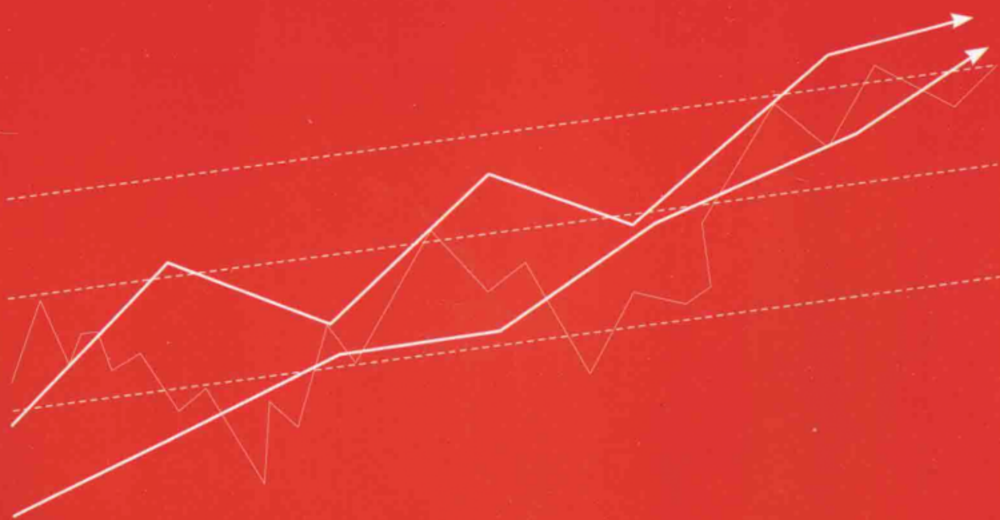
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票技术分析新观念

GUPIAO JISHU FENXI XINGUANNIAN

赵杰 刘姝含 著





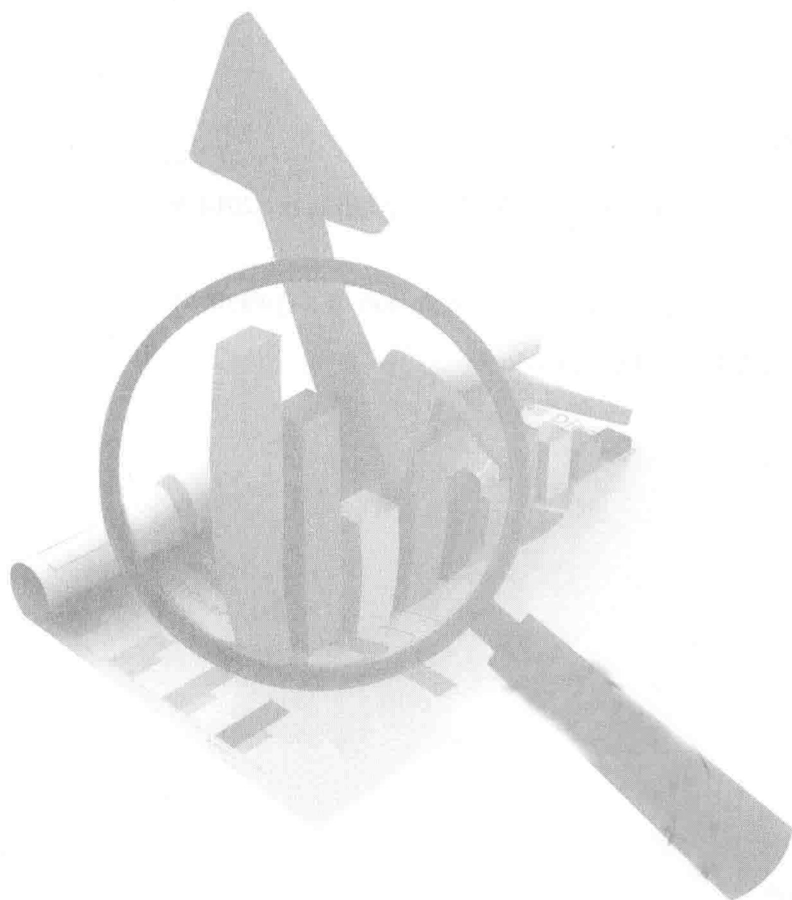
河南大学出版社
HENAN UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票技术分析新观念

GUPIAO JISHU FENXI XINGUANNIAN

赵杰 刘姝含 著





河南大学出版社
HENAN UNIVERSITY PRESS
·郑州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股票技术分析新观念 / 赵杰，刘姝含著. —郑州:河南大学出版社，2014.9
ISBN 978 -7 -5649 -1702 -9

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①赵… ②刘… Ⅲ. ①股票投资 - 投资分析 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 216836 号

责任编辑 朱建伟
责任校对 王艾萍
装帧设计 陈盛杰

出版发行 河南大学出版社
地址:郑州市郑东新区商务外环中华大厦 2401 号 邮编:450046
电话:0371-86059701(营销部) 网址:www.hupress.com
排　　版 河南金河印务有限公司
印　　刷 河南省诚和印制有限公司
版　　次 2014 年 11 月第 1 版
印　　次 2014 年 11 月第 1 次印刷
开　　本 787mm×1092mm　1/16
印　　张 11.5
字　　数 273 千字
定　　价 26.90 元

(本书如有印装质量问题,请与河南大学出版社营销部联系调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪　论

一只股票的走势可分为三个部分的叠加，即趋势部分、整理部分和随机行走部分。

趋势部分：其形成原因是多空双方的某一方力量远强于另一方，从而控制了一只股票的基本走势，并形成趋势。趋势具有惯性，必将一直走到能走到的地方。

所以在股票技术分析中，把握趋势是最重要的。具体分析趋势的方法中，首先是趋势线，趋势线分析是进行趋势分析最简单有效的办法，也是我们进出市场或一只股票的第一点。趋势向上，坚决持有；趋势向下，坚决回避。其次为移动平均线，它可以被看作一条弯曲的趋势线，其中又包括短期均线如 10 日均线，中期均线如 30、60 日均线及长期均线如 120 日、250 日均线等。第三种分析趋势的方法为各种趋势类指标，如 MACD，SAR，DMI 等。最后为形态学的一些反转或持续形态，如揭示趋势反转的 W 底、M 头等。

这里我们也把这种沿趋势行走的市场状态称为单边市，此时市场中有明确的方向，向上或向下。

整理部分：它与趋势部分最大的差别在于其趋势线是"水平的"，后面我们也称为平衡市。如果要划一条趋势线的话，整理部分的趋势线是水平横向延伸的，即价格围绕一个水平的趋势线上下波动，与趋势部分相对立。它是指多空双方力量相差不大，此消彼长，最终互相接近，回到均衡或大致均衡的状态，这种趋势我们也称为平衡市。对于整理部分，我们提出股市的第二个原理，即钟摆原理。它包括等幅钟摆和减幅钟摆，是指在多空双方力量对比相差不是决定性差别的情况下，股票价格围绕一个价格中心来回摆动的价格现象。在这种情况下，一会儿是多方占优势，一会儿是空方占优势，彼此谁也征服不了谁，谁也无法完全控制局面的发展，结果价格围绕一条水平趋势线波动。比如股票价格以 10 元为中心，在最高价 12 元与最低价 8 元之间波动，这种运动很像一副钟摆在来回摆动，故称为钟摆原理。其中矩形整理为等幅钟摆，即钟摆的左右摆动幅度几乎相同，而对称三角形、旗形、楔形均为减幅钟摆，即在价格波动过程中，波动幅度越来越小。在矩形形态中，虽然其摆动的振幅并没有减少，但其成交量一定是越来越小的，显示多空双方均已精疲力竭，市场正在寻找突破的方向。旗形整理与其类似。另一种常见的是减幅钟摆，比如形态中的对称三角形整理，上升三角形到旗形、楔形等整理形态，它是一个能量逐步消耗的钟摆，多空双方随着各自的能量消耗而使摆动幅度越来越小，最后几乎停止在均衡点附近。RSI，KDJ 等指标都是研究分析整理形态的有力工具，这些超买超卖指标其实就是为整理形态或者平衡市场而设计的，应用效果比较理想。平衡市的走势几乎全是散户参与买卖形成的，一般没有主力在其中运作。

随机行走部分：随机行走部分的作用不可小觑，市场中股价处于随机行走状态的不在少数，甚至可以说在没有主力操纵市场时，大多数股票都是随大盘而随机行走的。对随机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行走，我们可以形象地把它想象为一个醉汉的行走状态。这种市场随机行走的概念其实在很早以前就出现了。1900 年，巴契里耶在法国索邦大学所作的博士论文《投机理论》中，对股票市场的价格变化规律进行了最早的探索，他认为市场中的每笔成交都反映了买方与卖方相反的观点，买方认为价格要涨，卖方则认为价格要跌，因此他们输赢的概率都是 50%，“其数学期望等于 0”，或者说多空双方的最终平均收益为零。他关于股价的变动和时间的平方根成正比关系的理论，也已得到市场验证，该理论又被称为随机漫步理论，他的这一理论被认为是其对市场研究最重要的理论贡献。的确，在许多场合，市场是在随机行走，特别是在短期内，如分时图上，绝大多数股票的运行方式就是随机行走。当然，随机行走也出现在日线图甚至是周线图中，日线或周线出现随机行走的情况一般是其中没有主力运作，于是股价随大盘而波动，这一般可以由其对应的成交量十分低迷看出来，或者看与其相应的换手率，这种情况下其换手率一般都低于 3%。

市场运动的三个不同走势是本书最基本的核心部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

绪 论 …… (1)
第一章 指标 …… (1)
第一节 常用的技术指标 …… (2)
第二节 其他的技术指标 …… (17)

第二章 道氏理论与 K 线 …… (58)
第一节 道氏理论与指数 …… (58)
第二节 K 线分析 …… (61)

第三章 趋势线与支撑、阻力 …… (81)
第一节 趋势线 …… (81)
第二节 支撑与阻力 …… (89)

第四章 形态学 …… (94)
第一节 反转形态 …… (94)
第二节 整理形态 …… (100)

第五章 移动平均线与资金管理 …… (108)
第一节 移动平均线 …… (108)
第二节 资金管理 …… (113)

第六章 市场轮廓图 …… (116)
第一节 市场轮廓图概述 …… (116)
第二节 天堂与地狱,连续 p 型与连续 b 型 …… (120)

第七章 其他技术分析方法 …… (123)
第一节 看盘看什么 …… (123)
第二节 缺口理论 …… (130)
第三节 宝塔线 …… (131)
第四节 随机行走理论与相反理论 …… (133)
第五节 周期理论 …… (134)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 量价关系 …… (136)
第七节 波浪理论述评 …… (140)
第八节 江恩理论简介 …… (143)

第八章 战胜庄家 …… (146)
第一节 做庄理论 …… (146)
第二节 移动筹码分布 …… (152)

第九章 炒股高级要点 …… (158)
第一节 股票市场的价格构成 …… (158)
第二节 不要在上升趋势中卖出,不要在下跌趋势中买入 …… (159)
第三节 系统性风险与非系统性风险 …… (167)
第四节 关注曾经涨停过的股票 …… (168)
第五节 炒股别忘了看月线和周线 …… (169)
第六节 十字星与箱体理论 …… (171)
第七节 不要“抛开大盘做个股” …… (173)
第八节 股票的收益及风险 …… (177)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 指 标

指标被认为是技术分析的初级部分。如果不熟悉指标的内在原理，只凭借一些指标的结论，如金叉买入死叉卖出之类，指标的确是最初级的；如果搞懂了指标的来龙去脉再去应用指标，指标就不是一种很简单的分析工具了。其实一些指标还是闪烁着不少智慧亮点的。

让我们首先对指标进行分类。按绪论所述的趋势原理和钟摆原理将其分为趋势类指标和超买超卖指标。

趋势类指标的用途在于揭示趋势的方向，如 SAR，DMI 等，由于它们是揭示趋势的指标，应将其应用在趋势市场中。在市场处于整理状态时，即平衡市中，它们可能频繁发出买入卖出信号，让使用者感到无所适从，不过这点不必过分忧虑，改用超买超卖指标即可。

超买超卖指标对应于钟摆原理，如 W% 威廉指标、RSI 指标、KDJ 指标等，它们主要被应用于平衡市中（平衡市也称为无趋势的市场或其趋势线是水平的）。这些指标的共同特点是有一条中心线，比如 RSI 中的 50% 线，KDJ 中的 50% 线，指标围绕中心线波动，很像一个钟摆。我们把这个钟摆的摆动空间分为三个部分，即超买区、超卖区和中性区。超买区的意思是股票被过分买入，下一步的发展将是下跌；超卖区的含义相反，市场被过分看空，从而被过分卖出，下一步的运行方向是向上；中性区对应观望，可以不操作。这些指标将提示我们买进、卖出或观望。

绝大多数超买超卖类指标在平衡市中表现良好，像 W% 威廉指标、KDJ 指标等，但如果把它们应用于趋势市场中，则常常会因为价格的持续上涨或下跌而失效，形成所谓“钝化现象”。“钝化现象”产生的根本原因就是在趋势市场中，价格沿一个方向持续上涨或下跌，使得指标在出现超买超卖信号后，价格依然不回调，仍沿趋势前进，这时超买超卖类指标不得不再次给出相同方向的买卖信号，从而形成指标的“钝化”。所以在应用指标进行分析时，一方面一定要分析它是趋势类指标还是超买超卖类指标，不然，在应用时，就有可能出错。

另一方面，在应用指标时，要分清指标与行情的关系问题，是市场决定了指标的走势，还是指标决定市场的走势。比如我们不能指着一个指标说“某某指标快要金叉了，可以买入”等等。这种说法虽然有时候对行情作了正确的判断，但其中含有侥幸的部分，因为看似马上要金叉的股票可能产生钝化从而使你的判断失灵，或者以后的股票走势就不发生金叉，这也会使我们的判断产生失误。总之，我们要正确理解指标与行情的关系。只有市场确实走出金叉或死叉后，我们才能说“已经金叉了，可以买入”之类的话，并采取相应的行动，而不要事先预判金叉或死叉。记住！是行情走势决定了指标走势而不是相反。

第三个方面就是在研读技术指标时，最好从它的计算公式入手来分析该指标背后所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蕴涵的东西，本书许多评判指标都给出了计算过程，建议读者自己计算一下，体会一下指标的设计原理，否则只会金叉买入、死叉卖出一类的应用方法，对你的炒股并无太大帮助，甚至有时指标"互相打架"也是常有的事。只有明白了指标的技术原理，应用起来才能得心应手。

最后，对指标既不能不信，也不能全信。每个指标毕竟都反映了市场的一个方面，所以可以拿来作参考，但不能把买卖标准全交给指标。

第一节 常用的技术指标

一、威廉指标 W%R

威廉指标也叫威廉超买超卖指标，其英文全称为 Williams Overbought/Over Index，是美国人威廉 1973 年提出的，出现在其著作《我如何赚取百万美元》一书。

威廉指标的计算公式是：

$$W\%R=(H(n)-C(n))/(H(n)-L(n))\times 100$$

式中 $C(n)$ 是当天的收盘价，$L(n)$ 是最近几日的最低价，$H(n)$ 是最近几日的最高价，n 为参数，表示所选择的时间跨度。比如 $n=10$ 即可用文字表示为：威廉指标等于(10 日内最高价－第 10 日收盘价)除以(10 日内最高价－10 日内最低价)乘以 100。

由计算公式可以看出，威廉指标实际给出的是今日收盘价位于 10 日内最高价与最低价之间的相对位置，当威廉指标 >80 时，表示当日收盘价接近最低价，当威廉指标 <20 时，收盘价接近 10 日内最高价。

例如：假设 $H(10)$ 表示 10 日内最高价为 10 元，$L(10)$ 表示 10 日内最低价为 2 元。当今日收盘价为 9 元时，$W\%R=(10-9)/(10-2)\times 100=12.5$。

这说明现在的价格已接近 10 日内的最高价，在平衡市中应卖出。

当今日收盘价为 3 元时，$W\%R=(10-3)/(10-2)\times 100=87.5$。

这说明当日收盘价接近 10 日内的最低价，在平衡市中理应买入。

这时，该指标的买卖法则就不难理解了。当 W%R 接近或低于 20 时，市场处于超买状态应卖出，当 W%R 接近或大于 80 时为超卖，应买入。

以上是威廉指标在平衡市中的情况，但在一个有趋势的市场中，其表现如何呢？假设我们得到了下面的一张股票走势图，如图 1－1 所示。

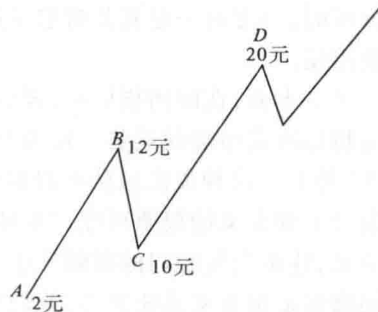


图 1－1 存在上涨趋势的股票走势图

价格从 2 元 A 点起步，在第 10 日 B 点达到最高价 12 元，然后下跌到 10 元 C 点后又重拾升势上升至 20 元 D 点。我们仍然按威廉指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的计算方法计算，在价格为 10 元时的 W%R 为(12－10)÷(12－2)×100＝20，威廉指标为 20，按威廉指标的应用法则，应卖出。但如果你真的卖出了，则显然是错误的，因为后面还有一大截升幅。错误的原因在于目前为有趋势的市场，应该运用趋势类指标，而你应用了超买超卖类指标，这时威廉指标的表现是不断"钝化"，不是指标不灵，而是你用错了地方。

表 1－1 是 W%R 指标的一个计算表格，读者可自行计算一下，W%R 指标是以后理解随机指标 KDJ，RSI 的出发点，领会了 W%R 指标，才能进一步理解 KDJ 等指标。

表 1－1 威廉指标计算方法

A	B	C	D	E	F
日期	最高价	最低价	收盘价	最近 5 日最高价	最近 5 日最低价
1	32.30	24.08	26.25		
2	28.12	23.98	27.04		
3	29.49	21.35	21.98		
4	29.99	22.18	31.00		
5	32.87	29.98	30.15	32.87	21.35
6	33.18	28.98	33.18	33.18	21.35
7	34.05	31.97	22.18	34.05	21.35
8	23.35	19.78	21.02	34.05	19.78
9	20.58	19.02	20.19	34.05	19.02

	G	H	I
	E 列减去收盘价	E 列减去 F 列	G 列除以 H 列乘以 100
1			
2			
3			
4			
5	2.72	11.52	23.61
6	0	11.83	0
7	11.87	12.7	93.46
8	13.03	14.27	91.31
9	13.86	15.03	92.22

下面用两个实例来说明。

实例 1 002242 九阳股份，2009 年 7 月 3 日，价格跌至 26.12 元(指收盘价，以后不作提示的，均视为收盘价)，对应的 6 日 W%R 为 86.25，处于超卖状态可买进。该股随后上涨，到 7 月 17 日，价格涨到 30.13 元，8 月 5 日时 6 日 W%R 指标触底，数值为 20.49，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价同步到达最高价 31.77 元，为超买状态，应卖出。后市果然下跌至最低价 23.68 元方才止跌，最低价对应的 6 日 W%R 指标为 96.09，这也印证了 W%R 指标的正确性。如图 1－2所示。

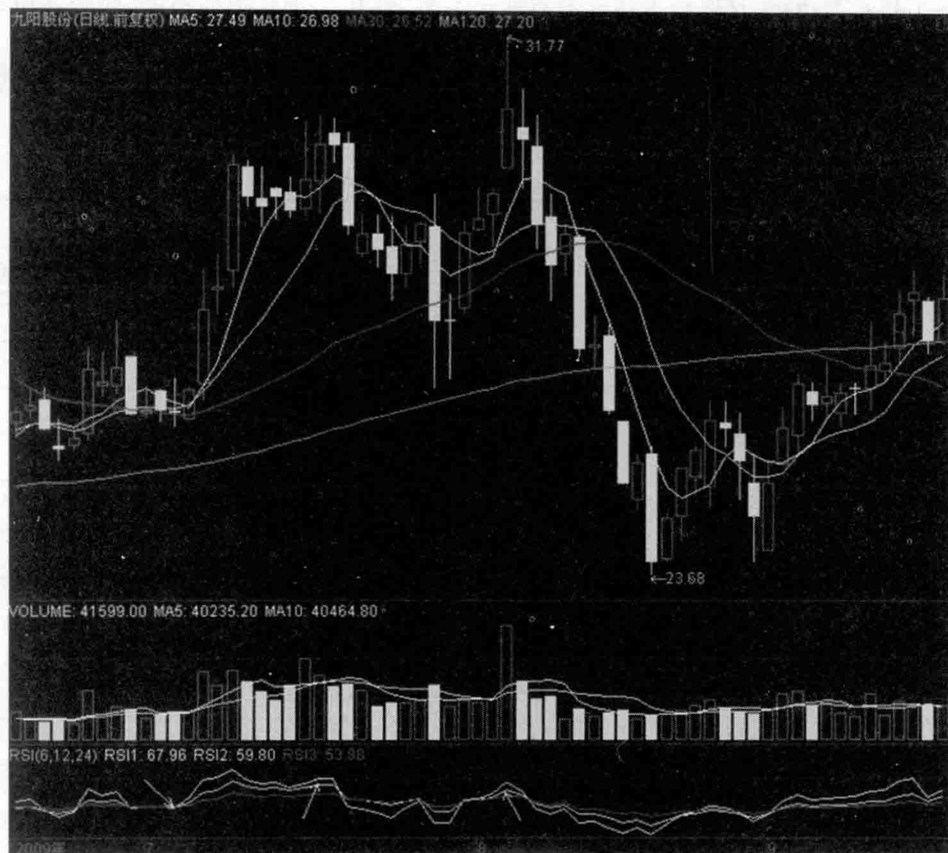


图 1－2

实例 2　如图 1－3，002264 新华都，该股于 2013 年 4 月 26 日见底，价格为 4.79 元，此时 6 日 W%R 指标为 89.19，已接近 90，应买入。买入后价格上涨，于 5 月 27 日涨至阶段高点 6.58 元，同时 6 日 W%R 指标也达到最低值 8.93，可卖出。

上述二例表明在平衡市中，W%R 指标的确表现不俗。

但该指标也存在不少缺点，主要有：

（1）在趋势市场中多次钝化，几乎失去作用；

（2）无法区别大行情还是小行情，因为它的计算结果是目前收盘价。

在 10 日内的最高价与最低价之间的位置，有时只是一些很小的波动，W%R 指标也会给出买卖信号，而在这种小行情中，是几乎做不出利润的。比如即使价格在 10 元与 10.30 元之间波动，威廉指标同样会频繁给出买入卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

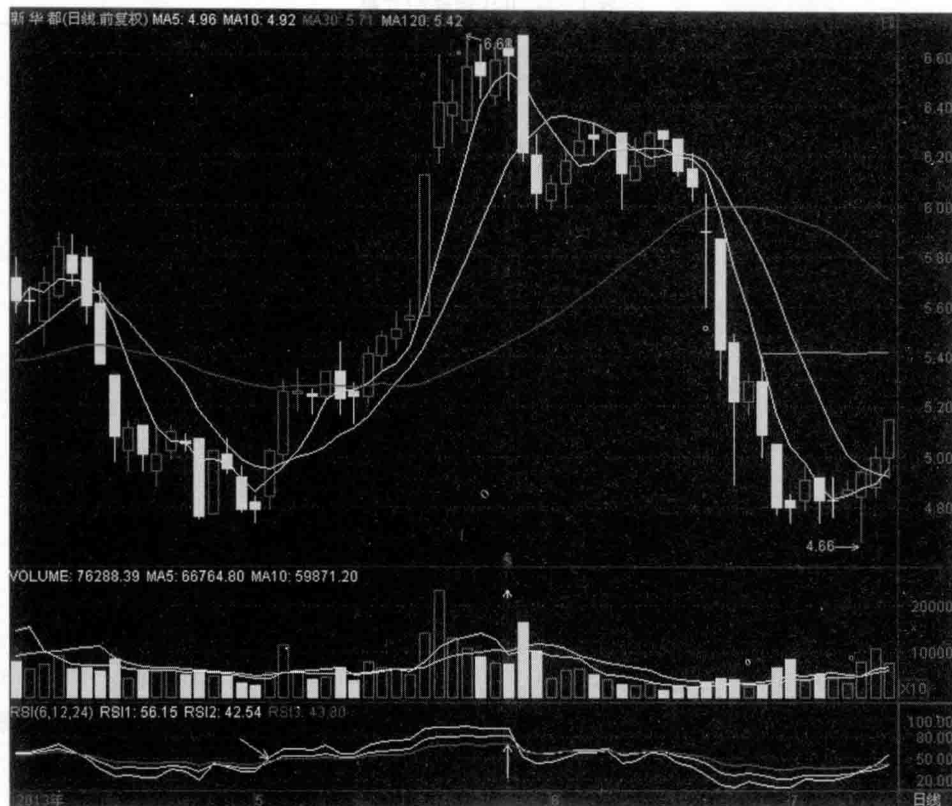


图 1－3

二、RSI 指标

RSI 指标由威尔德于 1978 年提出，是在股票和期货市场分析中“炙手可热”的几个指标之一，英文全名为 Relative Strength Index，翻译为相对强弱指标，主要利用一定时期内价格平均上涨幅度与平均下降幅度的比来反映市场“强弱”。

其计算公式为：$RSI = A/(A+B)\times 100$。以 10 日为例，A 表示 10 日内收盘价上涨幅度平均数，B 表示 10 日内下跌幅度平均数。

下面以 2009 年 8 月 3 日至 8 月 18 日的指数为例，计算 RSI 的数值，如表 1－2 所示。

$$RSI = [(8.85 + 14.97 + 27.84)\div 10]\div[(8.85 + 14.97 + 27.84 + 42.94 + 72.17 + 95.64 + 10.93 + 152.01 + 93.59 + 176.34)\div 10]\times 100 = 7.43$$

由 RSI 的计算公式我们知道，A，B 分别为计算日内上涨幅度平均数与下跌幅度平均数，以 7 日为例，我们把上涨幅度表示为 0 轴以上的数，把下跌幅度表示为 0 轴以下的数，可表示为图 1－4，两条线 A，B 分别表示上涨和下跌的平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2 RSI 指标的计算

取 n=10 天 日期	收盘价	涨	跌
1	3462.59		
2	3471.44	8.85	
3	3428.50		42.94
4	3356.33		72.17
5	3260.69		95.64
6	3249.76		10.93
7	3264.73	14.97	
8	3112.72		152.01
9	3140.56	27.84	
10	3046.97		93.59
11	2870.63		176.34

我们把这个图改一下，把上涨天数每天的涨幅加在一起，成一根线，把下跌天数每天下跌幅度加在一起成一根线，则图 1-4 就可更改为图 1-5，*A*，*B* 分别表示 7 日内上涨日的价格之和与下跌日的价格之和。

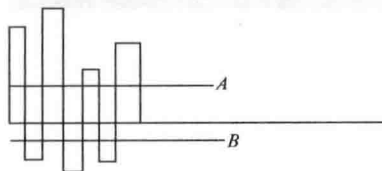


图 1-4

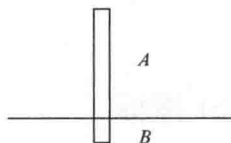


图 1-5

图 1-5 就直观地告诉了我们何为超买，何为超卖。

当 RSI = 20 时，*B* 必是 *A* 的 4 倍；

当 RSI = 80 时，*A* 必是 *B* 的 4 倍。

由此超买超卖就很容易理解了，其应用也就顺理成章的为：

以 50 为中心，RSI > 80 为超买区，此时 *A* 部分远大于 *B* 部分，应卖出；20 以下为超卖区，*B* 部分远大于 *A* 部分，应买进。RSI > 50 为多头市场，RSI < 50 为空头市场。

1. 钝化现象

由于 RSI 也是为平衡市设计的，在单边市或者存在明显趋势的市场中，RSI 容易发生钝化现象。此时，虽然 RSI 一直高位振荡，也不可卖出，因为市场此时为上涨趋势，应坚决持股，卖点应在趋势反转的时候。同样当 RSI 在低位区振荡时，很可能市场处于下跌趋势应尽快卖出离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 背离现象

RSI 的背离在研判股市时的准确性相当高，但一直未有人对其加以解释，作者试图给一个解释，仅供交流。

由前面的分析，RSI 的上涨部分和下跌部分可表示为 A，B。假设上涨的总和为 10，下跌的总和为 5，则 RSI = 10/(10 + 5) = 0.67，如图 1－6 所示。下一期价格仍为上涨，不过上涨部分为 20，下跌部分为 15，市场整体上涨 20 － 15 = 5 个点，但这时的 RSI 却变为 20/(20 + 15) = 0.57。

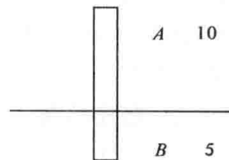


图 1－6

可见，价格虽然上涨了，但 RSI 却下跌了，产生了背离。

注：(1) 有人在 RSI 指标中画趋势线，并以此作为买卖依据，作者以为是缺乏理论根据的。

(2) 在 RSI 指标中寻找各种 W 底、M 头等作为买卖依据，则更是错得离谱。

(3) 对超买超卖区的认定随参数的变化而变化，一般时间越长，数值越小，如 5 日 RSI≥80 为超买区，而 20 日 RSI≥75 即认为进入了超买区。

RSI 为领先指标，可以率先发现行情的变化，也可以较早地发现顶部和底部。

实例 3 以 600132 重庆啤酒为例，如图 1－7 所示。

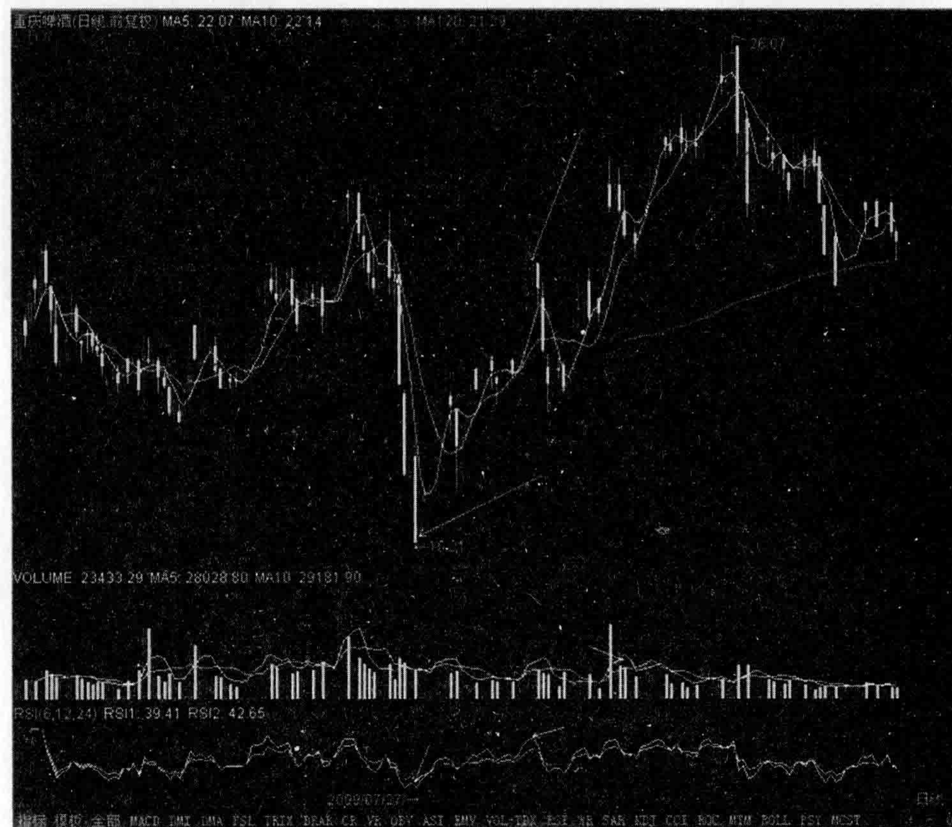


图 1－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 8 月 20 日，该股见低点 16 元，此时 12 日 RSI 为 29.35，低于 50 为弱势，可买入。此后一直上涨最高至 2009 年 11 月 23 日的 26.07 元，其中 9 月 21 日，该股 6 日 RSI 达到 85.06，该日最高股价为 21.38 元，市场进入超买状态，应卖出。此番自 8 月 20 至 9 月 21 日的操作，短线获利(21.38 − 16)/16 = 34%，可见 RSI < 20 可考虑买进，RSI > 80 可考虑卖出。

3. 背离趋势

实例 4 以 600132 重庆啤酒为例，如图 1－8 所示。

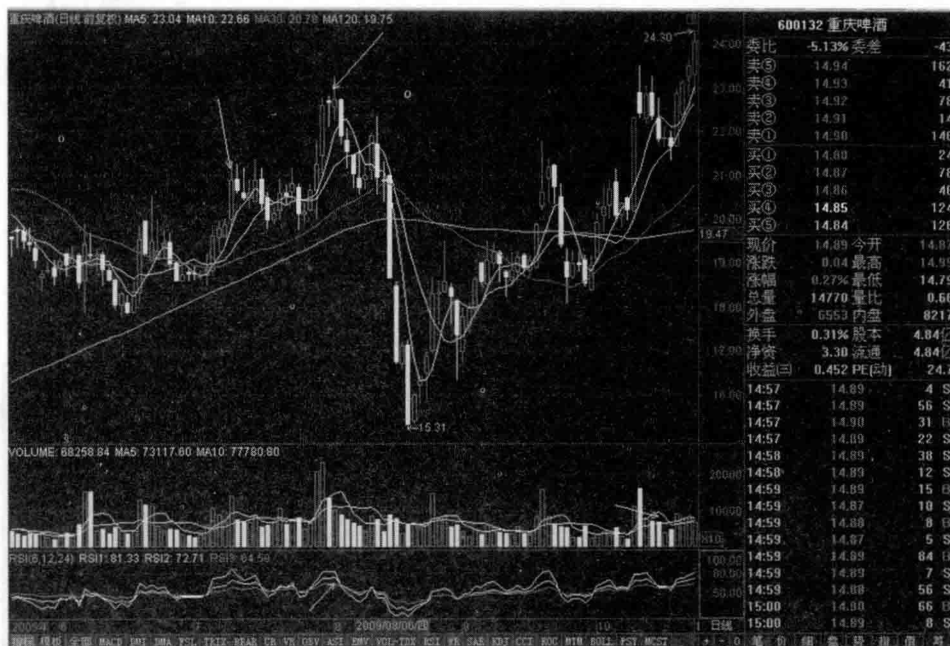


图 1－8

2009 年 7 月 9 日，重庆啤酒股价为 20.88 元，至 8 月 3 日股价为 22.71 元，处于上升通道中，而对应的 6 日 RSI 分别为 87.52 和 83.35，依次下跌，说明该上涨形态可疑。果然 8 月 4 日股价即开始下跌，至 8 月 19 日跌至最低 15.31 元。

实例 5 以 600197 伊力特为例，如图 1－9 所示。

2009 年 7 月 23 日，该股股价为 10.69 元，6 日 RSI 为 93.34，至 8 月 5 日，该股最高价为 11.50 元，上涨了 1.61 元，而 6 日 RSI 为 77.95，下跌了 21.39，产生背离。同时 RSI 又处于高位，应更加小心，随后股价开始下跌，最低跌至 7.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

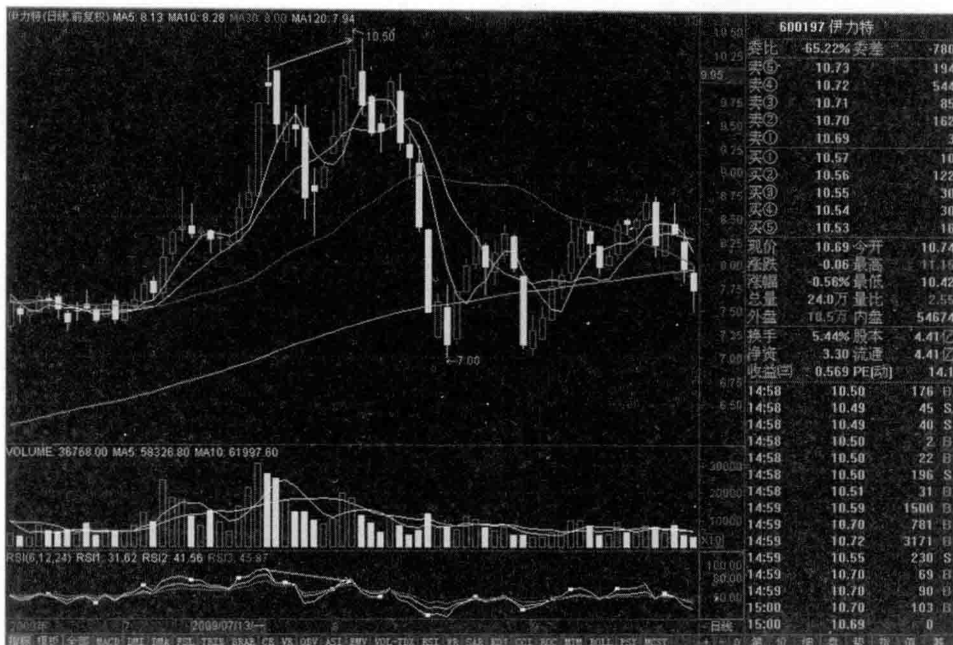


图 1－9

三、KDJ 指标

KDJ 指标又叫随机指标，属于超买超卖类指标，它在威廉指标的基础上引入了移动平均线的概念，是一个在股票和期货市场出现频率极高的指标。

1. 计算过程

下面我们以 9 日为例说明其计算过程。

第一步，计算随机指数。

$$RSV(9)=\frac{今日收盘价-9日内最低价}{9日内最高价-9日内最低价}\times 100$$

由此计算公式可以看出，RSV 和 W%R 非常类似，都是计算今日收盘价在 9 日内最高价与最低价之间的相对位置，稍有不同的是 W%R 的分子是 9 日内最高价减今日收盘价，W%R 越小，表示今日收盘价越接近 9 日内最高价。而 RSV 是今日收盘价减 9 日内最低价，RSV 越大，表示今日收盘价越接近 9 日内最高价，反之，则越接近 9 日内最低价。比如 9 日内最高价为 11 元，最低价为 1 元，某日 RSV 收盘价为 10 元，则

$$RSV=(10-1)/(11-1)\times 100=90$$

同样的数据 W%R＝(11－10)/(11－1)×100＝10。

第二步，计算 K 值，时间一般采取 3 日为标准。

公式为：当日 K 值＝前一日 K 值 $\times\frac{2}{3}$＋当日 RSV $\times\frac{1}{3}$，即 $K_n=\frac{2}{3}K_{n-1}+\frac{1}{3}RSV_n$，表示第 n 日的 K 值等于前一日（$n-1$ 日）时的 K 值乘以 $\frac{2}{3}$ 再加上第 n 日的 RSV 乘以 $\frac{1}{3}$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步，计算 D 值，时间仍定为 3 日。

公式为：$D_n=\frac{2}{3}D_{n-1}+\frac{1}{3}K_n$，即第 n 日的 D 值等于前一日（$n-1$）日的 D 值乘以$\frac{2}{3}$再加上第 n 日的 K 值乘以$\frac{1}{3}$。

最后，计算 J 值。

$$J=3K-2D$$

我们以 2009 年 8 月 14 日 000589 黔轮胎的数据为例说明其计算过程。2009 年 8 月 14 日至 8 月 26 日，9 日内最高价为 17.28 元，最低价为 14.06 元，第 9 日的收盘价为 16.70元，前一日 K 值为 84.67，前一日 D 值为 80.31，将以上数据代入公式得

$$RSV=\frac{16.70-14.06}{17.28-14.06}\times100=81.99, K=\frac{2}{3}\times84.67+\frac{1}{3}\times81.99=83.78$$

$$D=\frac{2}{3}\times80.31+\frac{1}{3}\times83.78=81.47, J=3K-2D=88.4$$

上面计算 K 值和 D 值的方程为差分方程，为了进一步理解其用法，我们将它们展开得

$$K_n=\frac{2}{3}K_{n-1}+\frac{1}{3}RSV_n \quad (1)$$

$$K_{n-1}=\frac{2}{3}K_{n-2}+\frac{1}{3}RSV_{n-1} \quad (2)$$

将（2）式代入（1）式得 $K_n=\frac{2}{3}(\frac{2}{3}K_{n-2}+\frac{1}{3}RSV_{n-1})+\frac{1}{3}RSV_n$

$$=\frac{1}{3}RSV_n+\frac{2}{9}RSV_{n-1}+\frac{4}{9}K_{n-2} \quad (3)$$

同样将 $K_{n-2}=\frac{2}{3}K_{n-3}+\frac{1}{3}RSV_{n-2}$代入（3）式得

$$K_n=\frac{1}{3}RSV_n+\frac{2}{9}RSV_{n-1}+\frac{4}{9}\times\frac{2}{3}K_{n-3}+\frac{4}{9}\times\frac{1}{3}RSV_{n-2}$$

$$=\frac{1}{3}RSV_n+\frac{2}{9}RSV_{n-1}+\frac{4}{27}RSV_{n-2}+\frac{8}{27}K_{n-3}$$

我们还可以将 K_{n-3}的值代入，但现在结果已很明显，K 值是随机指标 RSV 的指数平滑移动平均值，其第 n 项的分母为 3^n，分子为 2^{n-1}。

D 值的计算可采用同样的方法，为了叙述的简便，我们直接给出结果（为方便计，我们只给出前两项的结果，但已足以说明问题）

$$D_n=\frac{1}{9}RSV_n+\frac{4}{27}RSV_{n-1}+\cdots$$

由 D_n 的计算结果，D_n 仍为随机指标 RSV_n 的指数平滑移动平均值，其根本含义未超过 RSV，只不过两者的权重有明显的不同。如 K_n 中，RSV_n 的权重为$\frac{1}{3}$，而 D_n 中 RSV_n 的权重为$\frac{1}{9}$，K_n 中 RSV_{n-1}的权重为$\frac{2}{9}$，而 D_n 中 RSV_{n-1}的权重为$\frac{4}{27}$，均小于前者。所以当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSV，RSV_{n-1}发生变化时，K 值变化较快，D 值变化较慢，这也是称 K 线为快线，D 线为慢线的原因吧。此外，当 RSV 的数值由小到大逐渐增加时，由于 K 值中 RSV 的权重大，D 值中 RSV 的权重相对较小，导致 K 值比 D 值上升得快，所以当 RSV_n 从底部开始上升时，K 线会从下向上与 D 线相交，结果成为金叉。同样的原因，当 RSV 从高位向低位回落时，K 值下降的快，D 值下降的慢一些，从而产生死叉。金叉的产生说明 RSV 在从低位向高位运行中，RSV 整体处于低位，当然为买入信号。死叉时表示 RSV 正在从高位向低位回落，RSV 过高，当然构成死叉卖出信号。

我们以数字为例说明这点。

假设某日 K，D 值相等，皆为 10，下一日 RSV 增加 10%，那么 K 值和 D 值会如何变化呢？假设我们只取 K，D 值的第一项（后面的项忽略，不影响分析），则 K 值将增加3.3%，而 D 值仅增加 1.1%。K 值将变为 10 + 3.3 = 13.3，D 值变为 10 + 1.1 = 11.1，K 值将位于 D 值上方，形成金叉。相反在下跌过程中，我们设 K，D 值均为 90，次一日 RSV 下降 10%，与上面的分析一样，K 值将减少 3.3%，D 值则减少 1.1%，K，D 值分别为 86.7 和 88.9，K 值又位于 D 值下方，形成死叉。

$$
\begin{aligned}
J &= 3K - 2D \\
&= 3 \times \left(\frac{1}{3}RSV_n + \frac{2}{9}RSV_{n-1} + \frac{4}{27}RSV_{n-2} + \cdots\right) - 2 \times \left(\frac{1}{9}RSV_n + \frac{4}{27}RSV_{n-1} + \cdots\right) \\
&= \frac{7}{9}RSV_n + \frac{10}{27}RSV_{n-1} + \cdots
\end{aligned}
$$

可见 J 值也是由随机指标 RSV 加权平均产生的，J 值的大小也反映了 RSV 的大小，所以单独的 J 值也可以作为买卖参考，J 值在本质上和 RSV 没有什么不同。

KDJ 的背离源自价格虽然上涨，而 RSV 的数值却步步下跌。

图 1－10 中每根线段 *A* 表示 10 日内最高价，*B* 表示 10 日内最低价，*C* 表示收盘价，共 4 根表示 40 个交易日，每根线均表示 10 日。从图中可看出，虽然价格在逐步上升，但由 RSV 表示的随机值却在一步步下降，表现为刚开始 RSV 处于高位（即 *C* 点的位置），而愈向后，RSV 的值却愈小，*C* 点越接近 *B* 点，于是背离开始产生。在这个过程中 RSV 越来越向下移动，显示空方力量在加强，它暗示后市可能下跌。底背离的情况与此相反，股价越来越低，但随机指标 RSV 却越来越高，显示出多方力量在逐步增强，这种结果是底背离产生的原因，后市看涨。

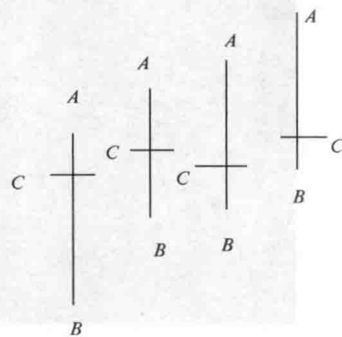


图 1－10

2. 应用规则

（1）K，D 值位于 0－100 之间，该指标为超买超卖类指标，以 50 为中轴线，D 值超过 70 时，进入超买区，后市可能下跌，D 值跌破 30，表示进入超卖区，可适当建仓，J 值大于 100 可卖出，小于 10 可考虑买进。

（2）K 线从下向上穿越 D 线，可适当买进，反之，K 线在高位向下跌破 D 线，应考虑卖出，K，D 值在 70－30 之间波动，投资者应以观望为主。

（3）背离原则：若股价一波比一波高，而 K，D 值一波比一波低，此为顶背离，应卖出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，股价一波比一波低，而 K，D 值一波比一波高，为底背离，可买入。

实例 6 以烟台氨纶 002254 即现在的泰和新材为例，见图 1－11。2009 年 4 月 28 日，该股股价跌至 23.14 元，同日，J 值为－10.59，D 值为 23.04，且两天后，K 线由低位上穿 D 线，可买入，后市果然上涨。到 5 月 11 日，股价达 25.12 元，J 值处于 80 以上，次日 K 线向下跌破 D 线，显示超买，应卖出，结果股价跌至 22.78 元。7 月 31 日，K 线又从低位上穿 D 线，应买入，买入的价格为 28.05 元，至 8 月 4 日，股价即涨至 33.47 元，J 值大于 80 为 106.05，应卖出，随后股价下跌至 26.42 元方才止跌。可见做短线时，KDJ 有一定借鉴意义。

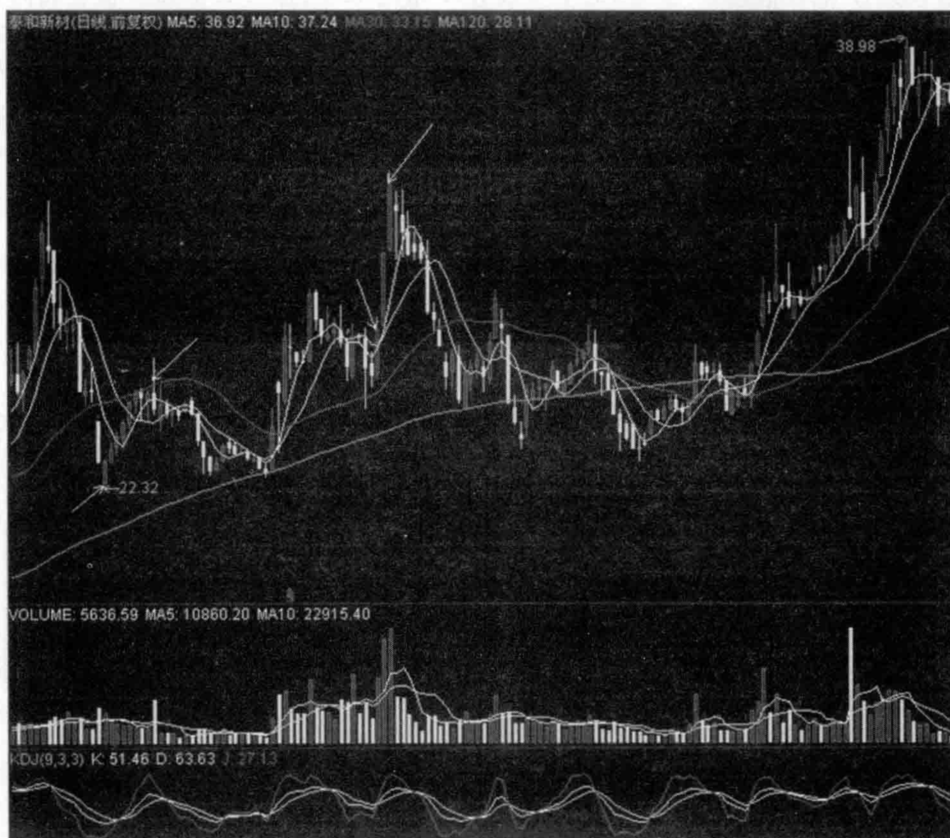


图 1－11

实例 7 以 300137 浪莎股份为例，见图 1－12。2012 年 12 月 5 日 KDJ 给出买入信号，当时收盘价为 7.71 元，此后，股价果然节节上升，但此时却出现了 KDJ 指标的高位钝化。观察该股走势，可发现市场仍处于上升趋势中，和我们关于“钝化”的理论相吻合，应坚持持有。自 2013 年 1 月 11 日到 4 月 23 日，市场进入“牛皮盘整区”，在此区间 KDJ 指标仍频繁给出买卖信号，但如按此信号买入卖出，几乎无利润可言，此时的 KDJ 信号失去了意义，这也是 KDJ 指标的缺憾之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

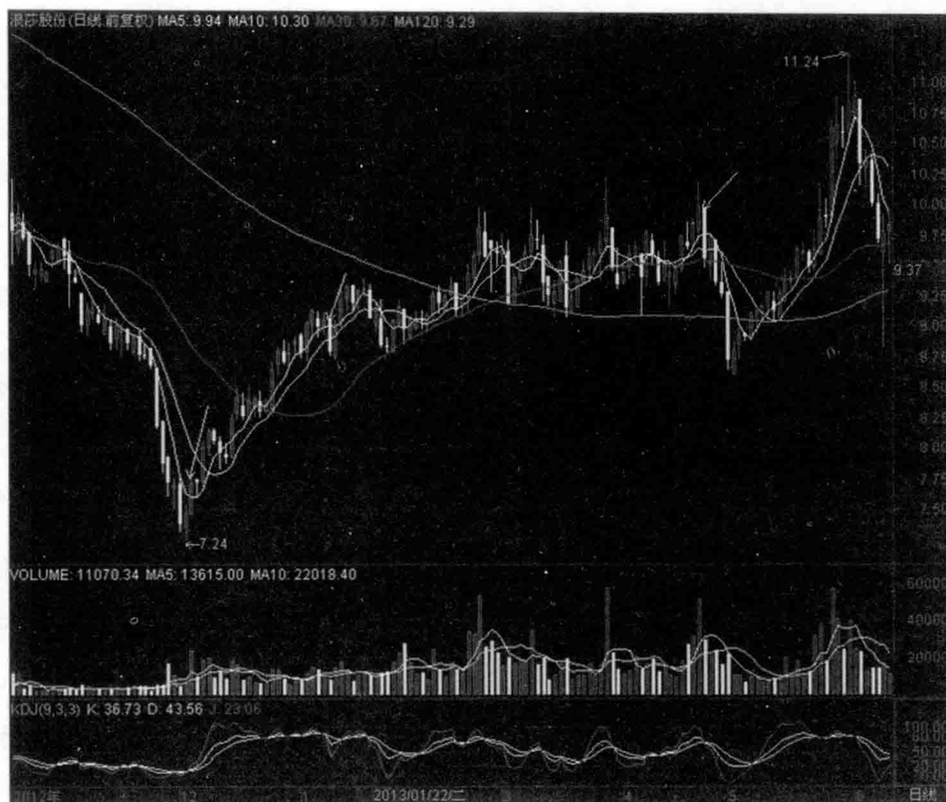


图 1－12

四、MACD 平滑异动平均线

MACD 是趋势跟踪类指标，一般用 12 日与 26 日的指数平滑移动平均线之差表示，是《系统与预测》的作者伽拉德・阿普尔首先提出的。

1. 计算方法

(1) 计算平滑系数。

平滑系数＝2/(取样天数＋1)，于是：

12 日 EMA 的平滑系数＝2/(1＋12)＝0.1538

26 日 EMA 的平滑系数＝2/(1＋26)＝0.0741

(2) 计算 12 日、26 日 EMA。

12 日 EMA＝0.1538×(今日指数－12 日指数平均值)＋12 日指数平均值

由此计算公式，12 日 EMA 可理解为指数(或股价)的指数平滑移动平均线。

26 日 EMA＝0 .0741×(今日指数－26 日指数平均值)＋26 日指数平均值

此式表示 26 日 EMA 为另一指数平滑移动平均线，只是系数与 12 日不同。

(3) 计算离差值。

DIF＝同日 12 EMA－同日 26 EMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由前面关于12日EMA和26日EMA的分析,12日、26日EMA可简单理解为12日与26日均线。这样,DIF就成为两条日期不同的移动平均线之差。

(4) 计算MACD。

MACD = 平滑系数0.2×(今日离差值 - 昨日离差平均值) + 昨日离差平均值

由此公式可知,DIF与MACD的关系类似于股价和指数平滑移动平均线的关系。

(5) 计算离差柱线BAR。

$$BAR = DIF - MACD$$

由前面的分析,12日EMA和26日EMA分别是12日、26日的指数平滑移动平均线,由于仅为了说明问题的性质,我们所以把这两条平均线用简单移动平均线来分析。

由移动平均线的理论,我们知道,当12日平均线在26日平均线上方时,市场为多头市场,此时DIF>0,当然构成买入信号;当12日移动平均线在26日平均线之下时,均线系统为空头排列,此时DIF自然小于0,构成卖出信号。

但要注意其滞后性,因为移动平均线本身具有滞后性,当然两均线之差也具有滞后性。

另由MACD的计算公式可看出,DIF与AMCD的关系类似于股价与移动平均线间的关系(不过此时为指数平滑移动平均线而已),所以其买卖规则与股价和均线的关系一样,DIF由下向上穿越MACD,为买入信号,DIF由上向下穿越MACD为卖出信号。

2. 背离原则

当指数或股价创波段低点,但DIF并来创新低时,称为“底背离”,行情可能反转向上,可伺机买进,反之为顶背离,可相机卖出。

MACD以牺牲早期信号为代价,但能跟踪市场趋势,在一波大的趋势行情中可获大利,但在平衡市使用效果欠佳。

3. MACD 用法

DIF,MACD在0线以上为多头市场,DIF向上突破MACD买入;DIF,MACD在0线以下为空头市场,DIF向下跌破MACD卖出。

实例8 以招商地产000024为例,图1-13。在2012年11月29日,股价为22.24元,此后DIF上穿MACD为买入信号,直至2013年1月11日,DIF一直在MACD上方运行,价格也从22.24元上涨至28.7元左右。2013年1月14日DIF向下穿越MACD线,应卖出。结果股价在徘徊几天后,即从28.70元附近的最高点跌至22.92元。

实例9 图1-14,000037深南电A,2013年5月6日,MACD给出上涨信号,DIF从下向上穿越MACD,股价一度从4.04元上涨至4.80元,上涨近20%。此后,2013年5月31日,DIF向下死叉MACD为卖出信号,应卖出,后市果然下跌。

注:顶背离与底背离。

背离,简单地说就是不一致,它包括两种情况:顶背离和底背离。顶背离指价格的高点比前一次高点高而指标的高点却比前一次的高点低,暗示价格将反转下跌,是比较强烈的卖出信号。

与之相反,当价格的低点比前次的低点低,而指标的低点却比前次的高,从指标的角度看价格不会再下跌,暗示股价将反转上涨,为买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

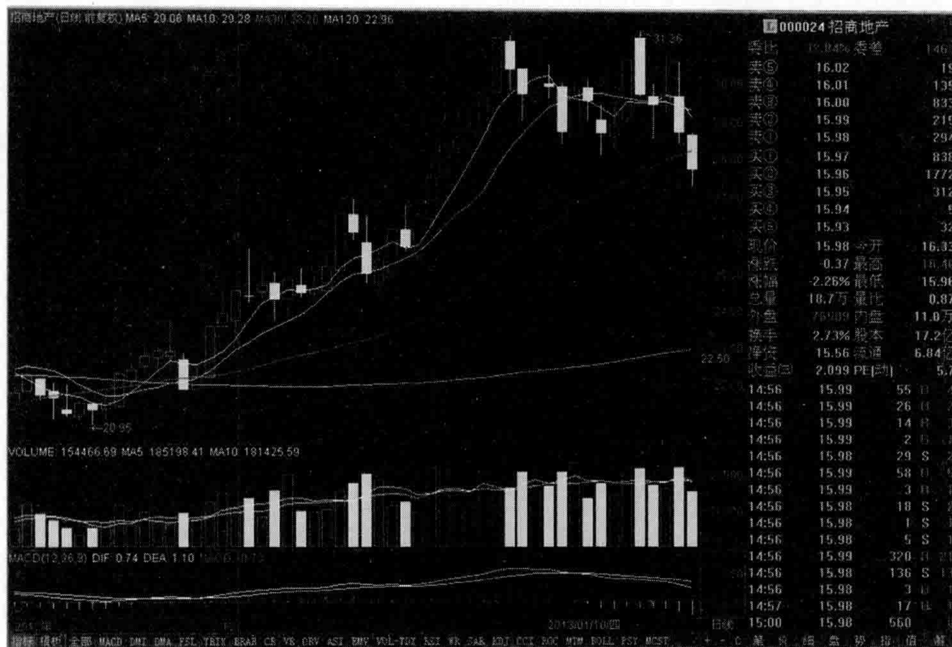


图 1－13

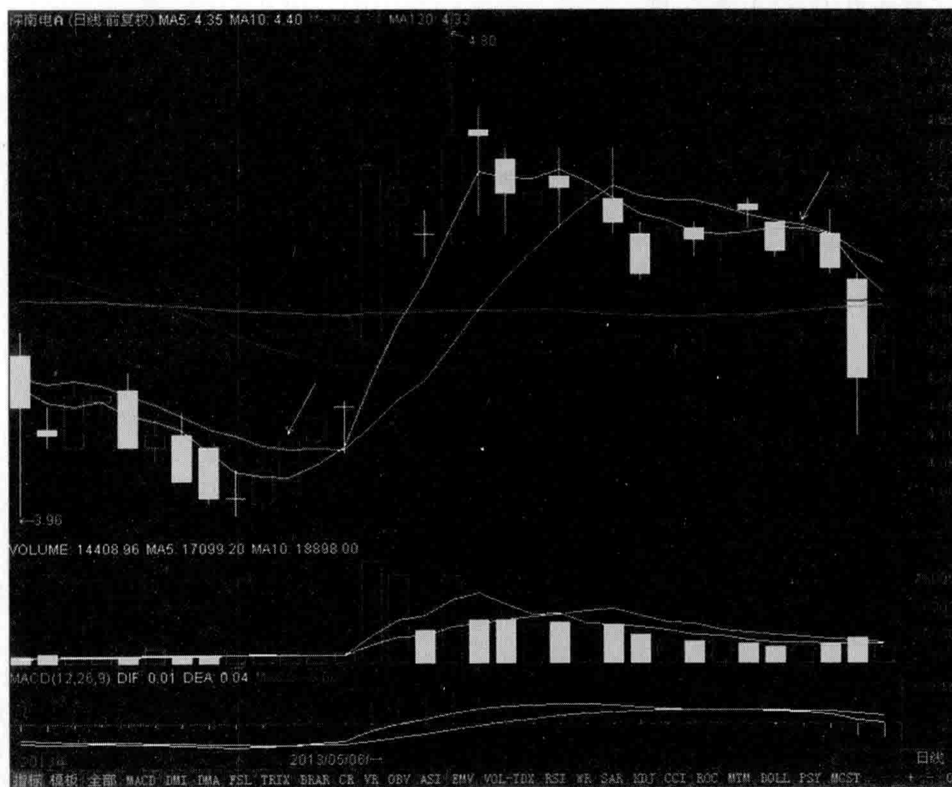


图 1－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、ASI 指标

ASI 指标又称为振动指标，是指摆动指标的累积和，由威尔德于其著作《技术交易系统中的新概念》中提出。

1. 计算公式

A = 当日最高价 - 前一日收盘价

B = 当日最低价 - 前一日收盘价

C = 当日最高价 - 前一日最低价

D = 前一天收盘价 - 前一天开盘价

（注：A，B，C，D 均取绝对值）

E = 当天收盘价 - 前一天收盘价

F = 当天收盘价 - 当天开盘价

G = 前一天收盘价 - 前一天开盘价

E，F，G 可正可负，以计算结果为准。

$$X = E + \frac{1}{2}F + G$$

比较 A，B，C，若 A 最大，则

$$R = A + \frac{1}{2}B + \frac{1}{4}D$$

若 B 最大，则

$$R = B + \frac{1}{2}A + \frac{1}{4}D$$

若 C 最大，则

$$R = C + \frac{1}{4}D$$

取 $L = 3$，则

$$\text{SI} = 50 \times (X \div R) \times (X \div L)$$

ASI 等于 SI 的每天累积和。

2. 应用

ASI 一般随股价升高而升高，或随股价下跌而下跌，ASI 处于上升阶段可买入，ASI 开始下降而股价虽未跌，也应卖出观望。

当股价与 ASI 发生背离时，应以 ASI 为买卖信号，即股价上升，ASI 下跌应卖出，股价下跌，而 ASI 却未见大幅下跌，应买入。

实例 10 图 1-15 中，600031 三一重工自 2010 年 7 月 7 日 ASI 开始上升，此时 ASI 为 -148.01，可买入，同时股价也开始上涨，并与 ASI 同步上涨，至 2010 年 11 月 5 日，股价达最高点 15.50 元，ASI 也达到阶段最高点 -69.31。此后，自 11 月 5 日起股价开始下跌，同时 ASI 也应声下跌，2011 年 1 月 25 日，股价跌至阶段低点 12.18 元，ASI 也同步跌至最低点 -144.46。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外,2013 年 11 月 5 日,收盘价为 15.50 元,ASI 为 -69.31,而 2011 年 4 月 11 日,股价见顶 19.48 元时,ASI 为 -78.91 产生背离,随后股价开始节节下跌,再未见 19.48 元的高点。

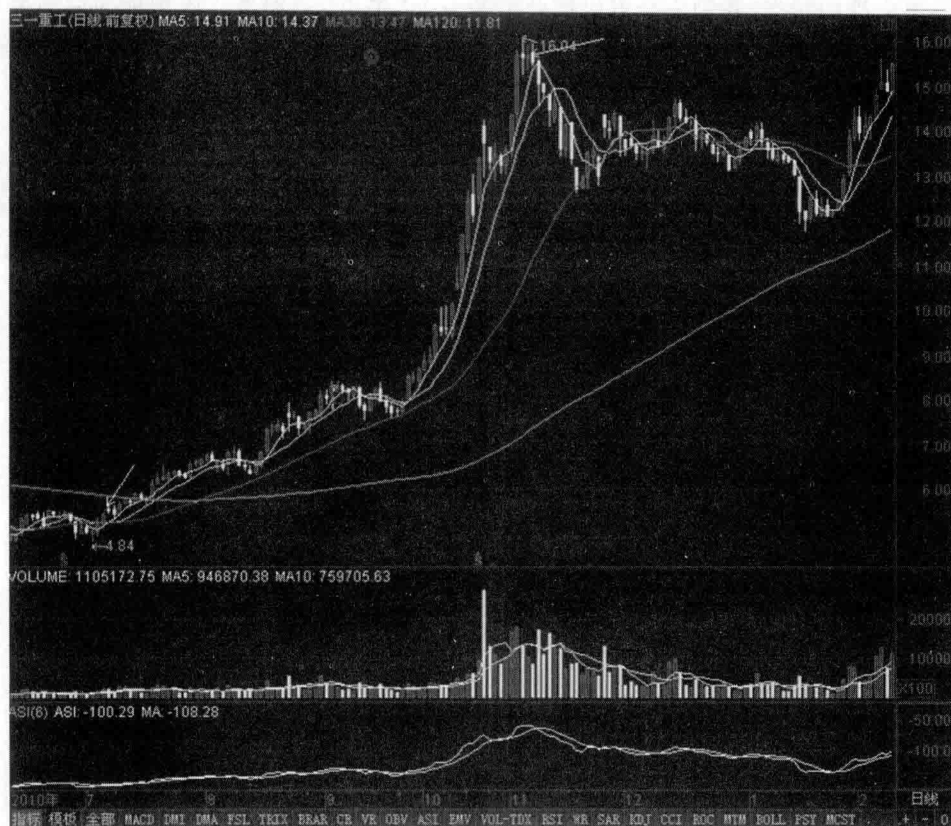


图 1-15

第二节 其他的技术指标

一、宽度突破指标

宽度突破指标英文名为 Breadth Thrust,由马丁·茨威格提出。茨威格认为,在以 10 日为周期的情况下,当宽度指标从 40 向上突破 60 时,市场将有一波大的行情出现,或者说一个突破出现了。

1. 计算公式

宽度突破指标 = 上涨股票数量/(上涨股票数量 + 下跌股票数量) ×100

然后计算其 10 日平均值,如表 1-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 应用

当指标从40上升至60并超过60时，表明市场已从大多数股票下跌的状态转变为大多数股票上涨的状态，我们完全可以据此推断一个"牛市"的到来。该指标为后面要讲的ADR指标的变异，其含义也与ADR大同小异，50为中心点表示上涨家数等于下跌家数，当指标超过60时，市场就从超卖状态转变为强势上涨状态。

表1－3 宽度突破指标的计算

时间	上涨股票数量	下跌股票数量	上涨加下跌股票数量	上涨股票数量除以上涨加下跌股票数量×100
1	789	1660	2449	32.2
2	817	1632	2449	33.4
3	800	1649	2449	32.7
4	1300	1149	2449	53.1
5	1500	948	2448	61.3

二、VR指标

VR指标又称容量指标，其英语全名为Volume Ratio，简称VR指标。

VR指标是指某时间内，指数(价格)上涨日成交量的和除以这期间内指标下跌日成交量的和，并加入平盘日的成交量进行修正。

(注：平盘日指今日收盘价与前一交易日收盘价相同)

1. 计算公式

$VR(n)=(n$ 日内上涨日成交量的和 $+\frac{1}{2}n$ 日内平盘日的成交量和$)\div(n$ 日内下跌日成交量的和 $+\frac{1}{2}n$ 日内平盘日成交量的和$)$

下面以 $n=10$ 日为例说明其计算方法，如表1－4所示。

表1－4 VR的计算

序号	日期	指数	交易额
1	8月5日	下降	2454.03
2	8月6日	下降	2214.96
3	8月7日	下降	1896.47
4	8月10日	下降	1573.51
5	8月11日	上升	1260.59
6	8月12日	下降	1627.01
7	8月13日	上升	1435.14
8	8月14日	下降	1508.32
9	8月17日	下降	1436.92
10	8月18日	上升	1232.30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－4 以上证指数 2009 年 8 月 5 日至 8 月 18 日 10 个交易日的数据为例，其中上涨天数 3 天，成交金额共 3928.03 亿元，下跌天数 7 天，交易额为 12711.22 亿元。

代入后得 VR(10)＝3928.03/12711.22＝30.9%

该指标含义较模糊，所以一般从其以前的表现出发，总结出一些相对可靠的规律。该指标可用钟摆原理理解。

2. 应用

VR 值在 40 到 150 之间范围内波动时，为“常态”，或称为“中性区”，投资者以观望为主。

VR 接近 250 时，表示市场已过热，指标进入超买区，如进一步上升，可考虑卖出；VR 接近 60 时，空方力量强大，形成超卖，投资者可考虑入市。这些具体数值基本以经验为主，投资者也可自己总结。

在强势趋势市场中，VR 可能持续在高位区或低位区运行，因为该指标为一个超买超卖类指标，在有趋势存在的市场中应用要小心。

当股价下降时，VR 值上升，可适量买入，当股价上升而 VR 开始下降时，应卖出股票。

该指标与许多指标一样，只是与大盘和个股具有正相关性，即指标高点对应大盘或个股高点，指标低点对应大盘或个股低点，但相关性大小尚待考察，所以只能作参考使用，不能构成独立的买卖信号。

实例 1 以 600133 东湖高新为例，见图 1－16。该股的 VR 值在 2012 年 12 月 4 日为 69，处于相对低位，股价同时也处于 4.44 元的最低价格。此后，伴随着股价上涨，VR 也一路上涨，至 2013 年 1 月 9 日股价达到 6.15 元时，VR 值为 402 到达历史高位，此时应卖出

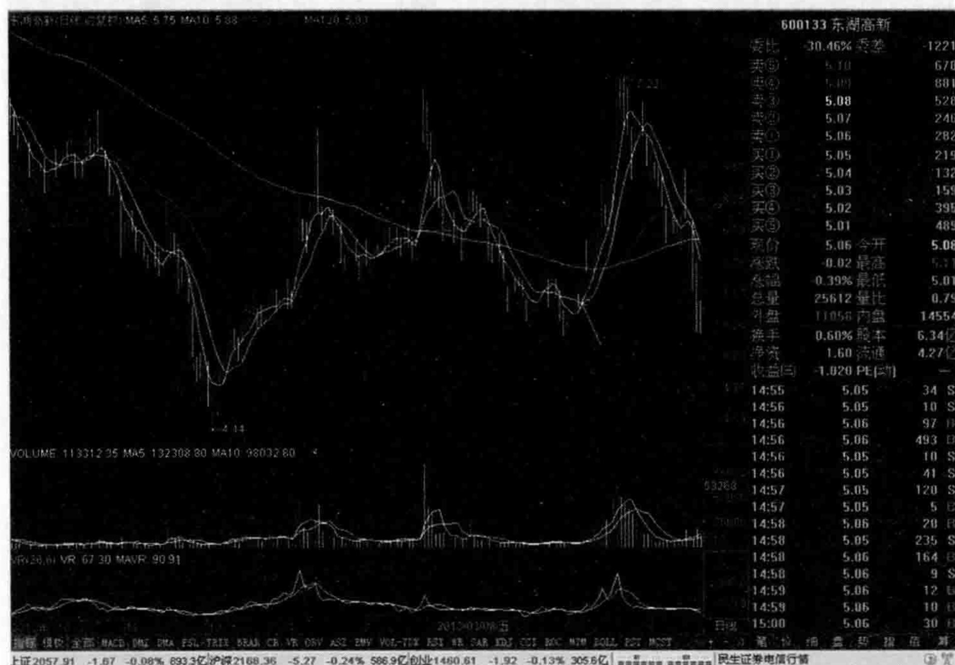


图 1－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。果然，经两次短暂冲高后，股价开始下跌。

由此可以看出 VR 和股价的高度相关性，即趋势基本相似，且 VR 到底股价见底、VR 见顶股价见顶。

实例 2 以 600030 中信证券为例，如图 1－17 所示。在 2012 年 12 月 31 日时，中信证券收盘价为 13.06 元，当日 VR 值为 228.52，该股在 2013 年 2 月 4 日达到高点 15.67 元时，VR 指标却跌至 150.94，形成背离。随后 600030 一路下滑，至 2013 年 4 月 15 日已跌至11.38元。

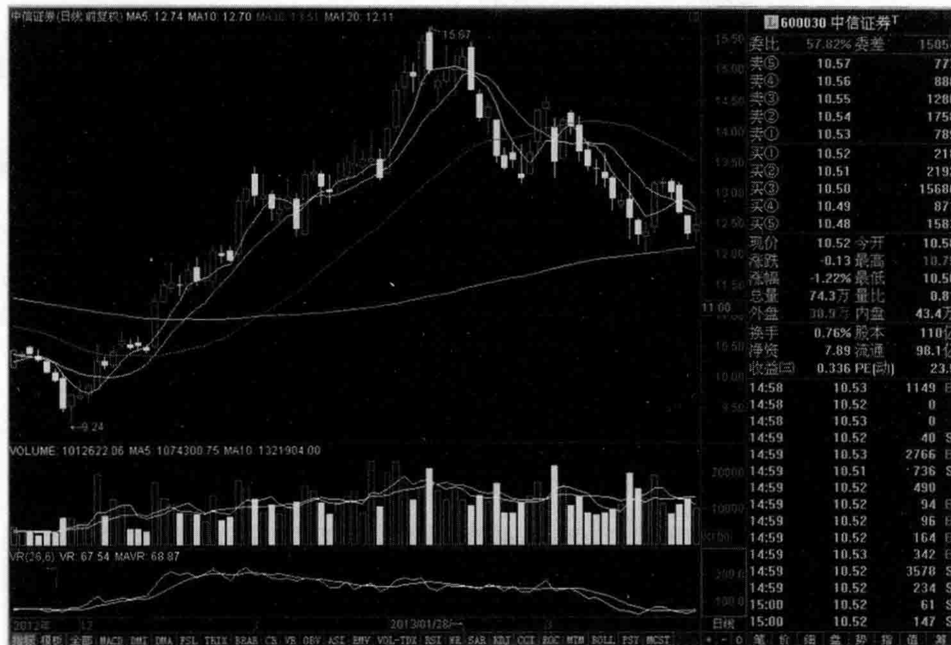


图 1－17

三、WVAD 成交量加权指标

WVAD 是一种试图把成交量和股价结合起来研判股市的指标，但其设计原理似乎有疑问，设计理念模糊不清。

1. 计算公式

$$\text{WVAD} = \sum_{i=1}^{n} (A \div B) \times V$$

其中，A = 当日收盘价 － 当日开盘价

B = 当日最高价 － 当日最低价

V = 当日成交额

一般 n 取 6 日或 12 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 应用

指标由负值转为正值，可买进，从正值转为负值，应卖出。股价上升而 WVAD 下降，宜卖出，反之股价下跌，WVAD 上升可买进。

实例 3 以 600146 大元股份为例，如图 1－18 所示。2010 年 7 月 6 日，WVAD 为 －0.97，股价也仅为 17.15 元，第二天 7 月 7 日，WVAD 转为正值 1.52，为买入信号，当日收盘价为 17.21 元，此后 WVAD 一直在 0 轴上方，应持股。

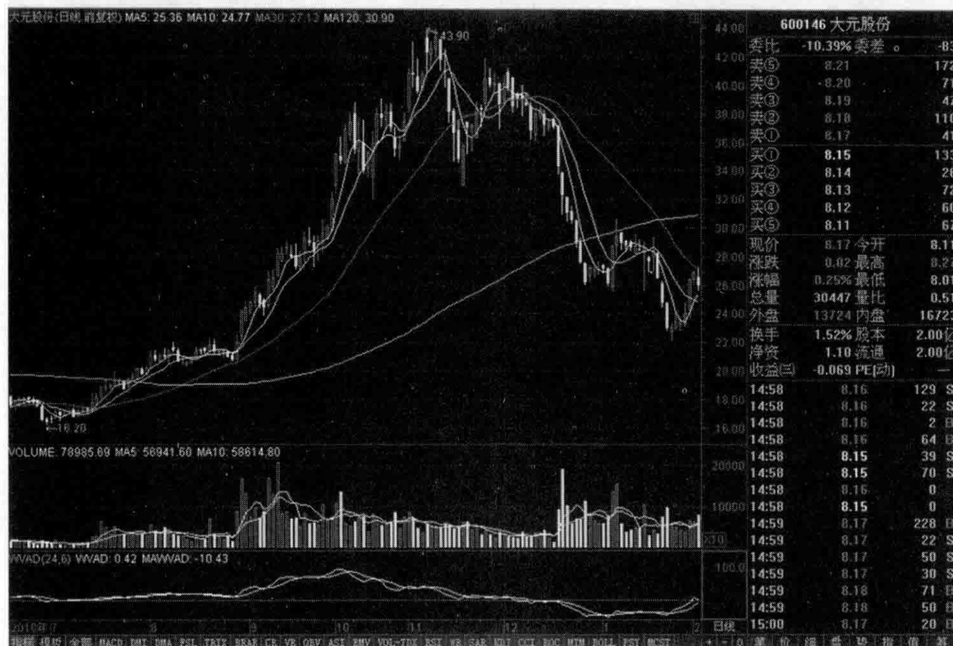


图 1－18

至 2010 年 10 月 11 日，WVAD 达到最大值 92.94，股价对应为 34.75，几乎翻倍，但自 10 月 11 日起，至 11 月 5 日，股价已涨至 43.90 元，而 WVAD 却呈现逐步下跌的趋势，股价与指标背离，应卖出。果然在见到 11 月 5 日的 43.90 元后，股价一路下行最低跌至 2011 年 1 月 25 日的 23.08 元，几乎腰斩。

实例 4 以 600135 乐凯胶片为例，如图 1－19 所示。2012 年 12 月 13 日，WVAD 为 －1.81，次日转为正值 5.85，可买入，此时买入价格为 5.80 元。此后 WVAD 一直在 0 轴以上运行，应持有，股价最高涨至 10.81 元，买入信号尚可。

但如按其给出的卖出信号卖出则效果极差，卖出信号直至 2013 年 6 月 25 日才给出，卖出不仅与最高价 10.81 元差 3.7 元，而且几乎卖在了最低价，显示了该指标的局限性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

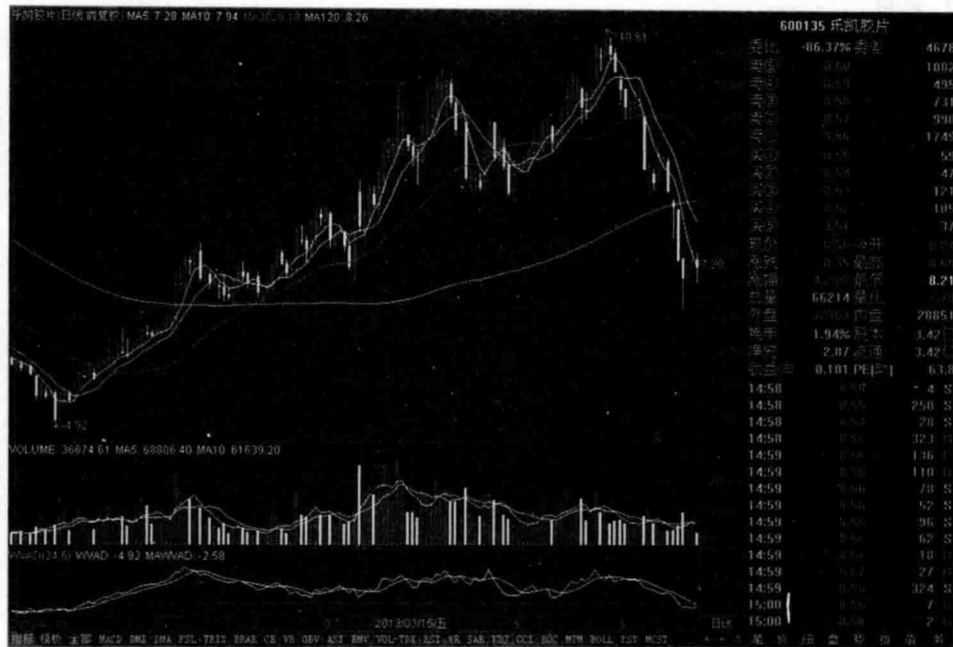


图 1－19

四、ADL 指标

ADL 的全称是 Advance Deline Line，一般称为腾落指标。

它是趋势类指标的一种，通过加减法计算每天上涨股票与下跌股票家数的累积来预测大盘。直观上理解，当多数股票上涨时，大盘应上涨，反之，当多数股票下跌时，大盘应下跌，所以通过计算上涨股票数量与下跌股票数量的差可用于分析大盘。

1. 计算公式

今日 ADL = 前日 ADL + 今日上涨股票的数量 － 今日下跌股票的数量（表 1－5）

表 1－5 ADL 的计算实例

设初始 ADL = 186				
A	B	C	D	E
日期	上涨股票家数	下跌股票家数	B－C	D 列的累加
1	102	162	－60	126
2	100	164	－64	62
3	140	124	16	78
4	152	112	40	118
5	160	102	60	178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADL 的背离：由于目前公布的上证指数、深证指数的计算过程，均采用股价与股本的积来计算指数，这样的结果是股本俞大对指数的影响俞大，而股本小的股票对指数的影响较小，这会造成两种情况。

（1）指数上涨，股票上涨家数同步上涨，指数下跌，股票下跌家数多于上涨家数，此为正常情况，这时大盘与 ADL 同向运行。

（2）指数上涨，而股票下跌家数却大于上涨股票家数，或指数下跌，而上涨股票家数却大于下跌股票家数，此种情况即 ADL 与大盘的背离现象。其原因是指数上涨时是由几只大盘股拉升而引起，大部分中小盘股反而下跌；相反，指数下跌而上涨股票家数多于下跌股票家数，这时指数下跌是由几只大盘股下跌引起，多数中小盘股却在上涨，结果造成 ADL 走势与指数走势的背离。

为了更明确地说明上面的道理，下面我们用数字计算一下。

假设市场中只有 5 只股票，前 4 只流通盘均为 1000 万，第 5 只流通盘为 10 亿，且 5 只股票价格均为 10 元。如果前 4 只股票均上涨 5%，最后 1 只股票下跌 5%，那么按照 ADL 指标，上涨指数为 4，下跌指数为 1，ADL 应增加了，但按加权平均法计算（现在的指数计算方式），整个市场的市值将改变。

$$0.5 \times 0.1 \times 4 - 0.5 \times 10 \times 1 = 0.2 - 5 = -4.8(\text{亿元})$$

指数是下跌的，这就产生了背离。

2. 应用法则

大盘与 ADL 同步上升或下跌，此时 ADL 起到验证大盘指数的作用。

ADL 与大盘产生背离。股票指数从高点回落，整理后再度上涨，且再度上涨后已超过前次高点或创新高，但 ADL 却逐波走低，这种现象暗示后市好景不长，随时有可能反转下跌。

另一种情况为指数从低位反弹，反弹后再次下跌，但再度下跌后已跌破前次低点或创新低，而 ADL 却开始逐步上涨，此背离说明股市已有转机，后市上涨概率大。

实例 5 图 1－20 中，2012 年 12 月 3 日，ADL 为 －12065，指数为 1959.77 点，至 2013 年 2 月 18 日，ADL 为 －3501，指数为 2421.56，可见随大盘上涨，ADL 同步上涨，同时从 2 月 18 日至 2013 年 5 月 2 日，指数由 2421.56 点下跌为 2174.12 点，ADL 也从 －3501 同步下跌至 －5797。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

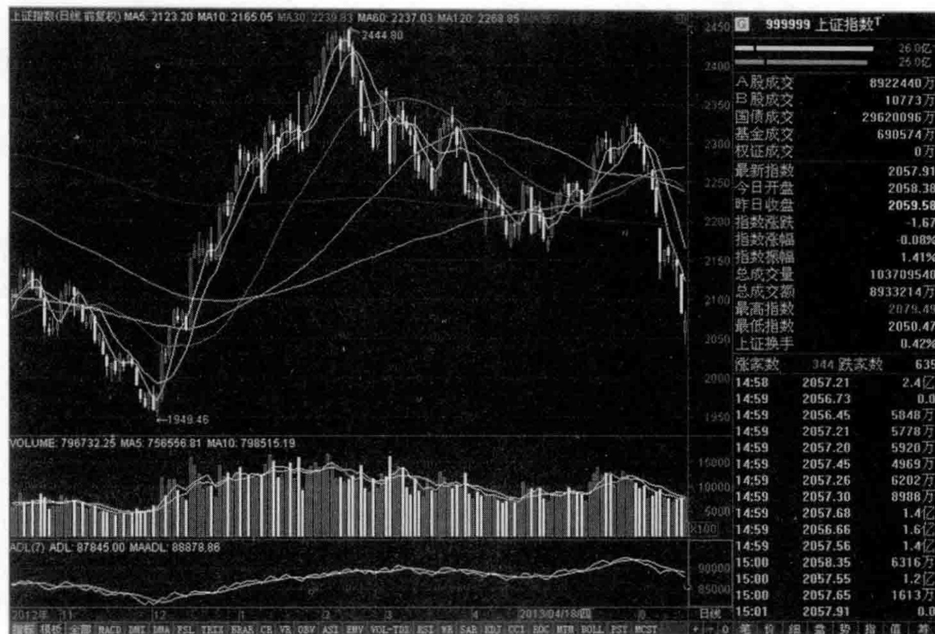


图 1－20

实例 6 图 1－21 中，大盘于 2013 年 2 月 18 日到达阶段高点 2444.80，同时 ADL 为 73970，2013 年 5 月 29 日，上证指数到达波段高点 2324.02 点，同时 ADL 为 76761，即指数的两个峰在下降，而 ADL 的同步数值却在上涨，形成背离。按教科书的说法，下一步指数应上涨，但实际情况却是随后的指数下跌。个中原因，供有志者探讨。

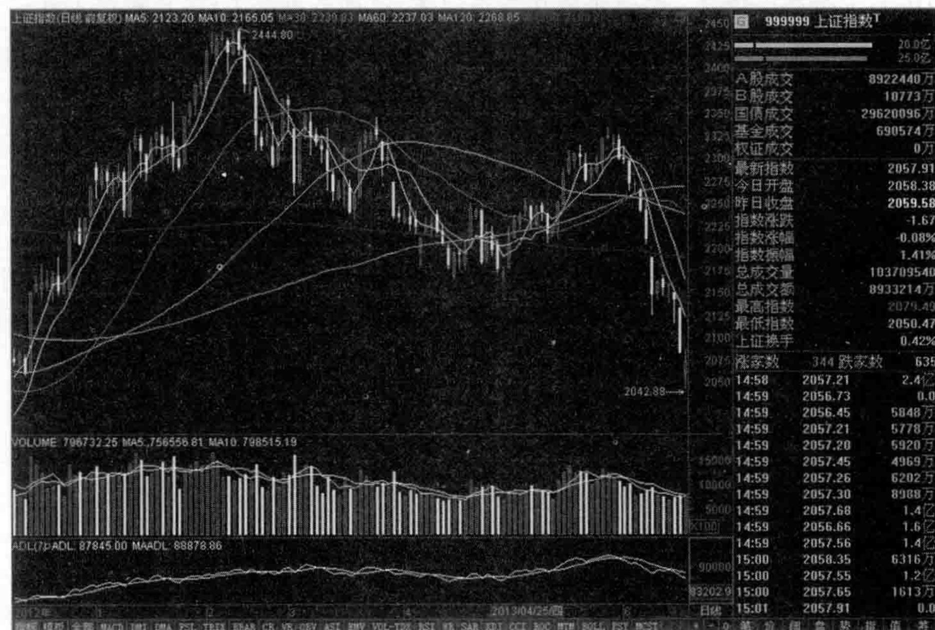


图 1－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、涨跌比率 ADR

ADR 全称为 Advance Deline Ratio，译为涨跌比，它通过计算一定时期（如 10 日、20 日）内股票上涨家数与下跌家数的比值来分析。

1. 计算公式

$$ADR(n) = P_1/P_2$$

其中 n 为参数，表示选择的天数，一般取 10。P_1 表示 n 日内上涨家数的合计，P_2 表示 n 日内下跌家数的合计。

以 5 日为例，其计算过程如表 1－6 所示。

表 1－6 ADL 的计算

A	B	C	D	E	F
日期	上涨股票家数	下跌股票家数	5 日上涨家数合计	5 日下跌家数合计	D/E
1	986	1562			
2	1020	1522			
3	1128	1410			
4	1150	1388			
5	960	1581	5244	7463	0.70
6	1320	1220	5578	7151	0.78
7	1410	1128	5968	6727	0.89

2. 应用

从计算公式可看出，当市场大致均衡时，多空力量接近，不考虑权重因素则 ADL 约等于 1。实际情况是 ADR 在 0.5 与 1.5 之间波动，称为常态情况。当 ADR <0.5，下跌股票数量过多，市场存在超卖，可逢低吸纳；当 ADR >1.5 时，上涨股票数量过多，可能存在超买现象，应酌情卖出。

3. 背离

与 ADL 一样，由于权重股的影响，可能造成 ADR 与大盘背离的情况。此时，如果 ADR 比率下跌，而指数上升，两者出现背离时，指数可能止涨下跌，操作以卖出或观望为宜；如果 ADR 比率上升，但指数下跌，则随后指数可能止跌反弹，可考虑买进。

实例 7 如图 1－22 所示，2013 年 6 月 26 日，ADR＝0.57，为买入信号，当日指数为 1951.50，此后大盘振荡上行，至 9 月 12 日上涨至 2255.61，此时 ADR＝1.45 已接近超买标准，应卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－22

实例 8 如图 1－23 所示，2013 年 6 月 26 日 ADR 值为 0.57，接近最低买入点位 0.5，应买入，当日指数为 1951.50 点，随后大盘上涨，ADR 也同步上涨，至 8 月 12 日 ADR 达最大值 2.04，同时指数攀升至 2101.28 点。



图 1－23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、布林线

布林线又称为布林通道，由 John Bollinger 提出，它包括一个主轴线和两条上下轨道线，其中主轴线是一条移动平均线，上下轨道线是该股标准差的倍数，以此倍数画出的曲线来界定股价波动的上下限。它可以看作管道线的推广，移动平均线在这里代表了趋势线，上下轨道线，对应于管道线。

1. 计算方法

布林线的中间线是一条简单移动平均线，以下的公式中，n 是移动平均线的天数（例如 26 日）。

$$\text{中间线} = \frac{\sum_{i=1}^{26} p_i}{n} = 26\text{日简单移动平均线}$$

$$\text{中轴线} = 26\text{日移动平均线}$$

上轨线是由中轴线向上移动数个（如 2 个）标准差得到的。

$$\text{上轨线} = \text{中轴线} + 2 \times \text{STD}$$

下轨线是由中轴线向下移动数个（如 2 个）标准差得到的。

$$\text{下轨线} = \text{中轴线} - 2 \times \text{STD}$$

其中 STD 为标准差，2 为移动倍数，极端情况也可取 3。标准差的计算公式为

$$\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}(\text{收盘价}_i - \text{中轴线})^2}{n}}$$

下面我们以具体数字说明标准差的计算（以 5 日为例）。假设 5 日收盘价分别为 21 元、20 元、18.5 元、17.8 元、8.2 元，则标准差的计算为：

（1）求平均值 $\bar{x}$。

$$\bar{x} = (21 + 20 + 18.5 + 17.8 + 18.2) / 5 = 19.1(\text{元})$$

（2）计算 $\sum_{i=1}^{5}(x_i - \bar{x})^2$。

$(21 - 19.1)^2 + (20 - 19.1)^2 + (18.5 - 19.1)^2 + (17.8 - 19.1)^2 + (18.2 - 19.1)^2 = 7.28$

（3）计算标准差（表 1－7）。

$$\text{STD} = \sqrt{\frac{7.28}{5}} = 1.207$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－7 布林线的计算

日期	价格	计算 5 日平均值	一倍标准差	两倍标准差
1	21			
2	20			
3	18.5			
4	17.8			
5	18.2	19.1	1.207	2.414
6	18	18.5	0.785	1.57
7	18.5	18.2	0.29	0.58
8	19.2	18.34	0.488	0.976

其中 5 日平均值 19.1 即为中轴线，然后再加减 2 倍标准差得出上、下轨线。比如，上轨线的第一个点为 19.1＋2.414＝21.514，下轨线的第一个点为 19.1－2.414＝16.686，上轨线的第二个点为 18.5＋1.57＝20.07，下轨线的第二个点为 18.5－1.57＝16.93，把这些点依次连接即成为布林带。

布林带的设计来源于统计学的规律：一串互相独立的数字中，出现偏离这组数字两倍标准差的概率非常小。所以平衡市中股价超过 2 倍标准差的可能性也很小，价格一般会在两倍标准差中上下运动，这就是布林带第一条买卖规则的由来。

2. 应用

(1) 当布林带由窄变宽时，波动幅度较大。如果股价逼近上限值，表示超买，价格短期下跌可能性大，可考虑卖出；当股价逼近下限值时，为超卖现象，此时应买入股票。

(2) 当布林带由宽变窄时，说明后市价格将有突破发生，价格在窄带停留的时间越长，后市突破的力度越大。此时应密切关注该股的突破方向，向上突破时可买入，向下突破时应卖出，但布林带本身并不能给出突破的方向，此时应参考其他分析手段进行研判。

(3) 价格冲出布林带表示市场处于强烈的上涨或下降趋势中，此时应顺势而为，不能再按第一条操作了，而应把握市场趋势的方向，上涨趋势坚持持有，下跌趋势坚决卖出。

实例 9 以 000016 深康佳 A 为例，如图 1－24 所示。该股在 2012 年 12 月 25 日至 2013 年 10 月 10 日的走势类似平衡市，此时应按买卖法则第一条，价格逼近布林带上轨时卖出，比如 2012 年 12 月 4 月 4 日、2013 年 6 月 25 日的买入，2013 年 1 月 23 日、2013 年 7 月 29 日的卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

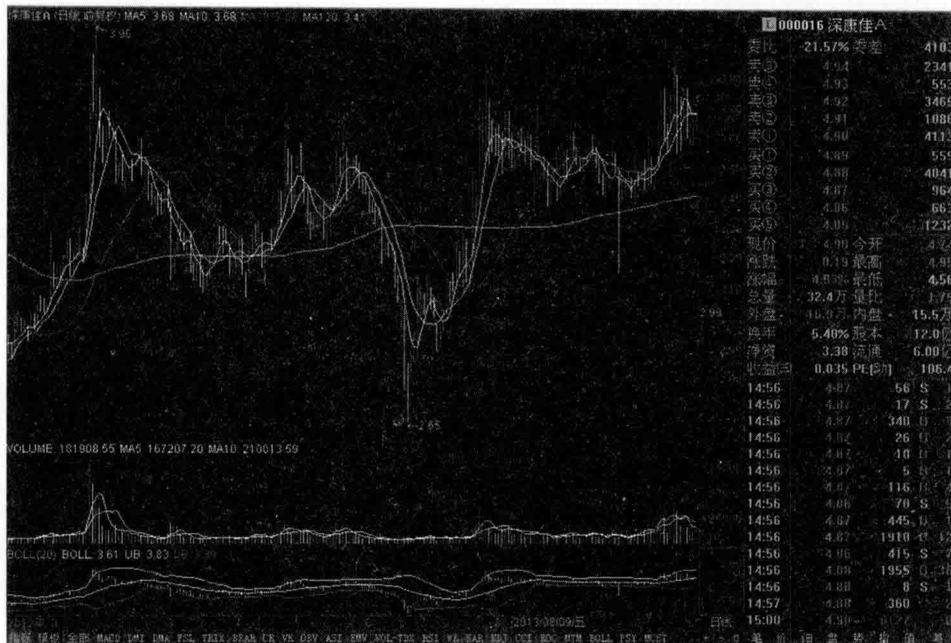


图 1－24

实例 10 仍然以 000016 深康佳 A 为例，如图 1－25 所示。2009 年 9 月 14 日至 10 月 26 日，布林带一直窄幅运行，股价在 4.8 元左右徘徊，暗示后市将有突破发生，10 月 27 日股价温和上涨，28 日价格突破布林带上轨，应买入。此后一直沿布林带上轨运行，股价

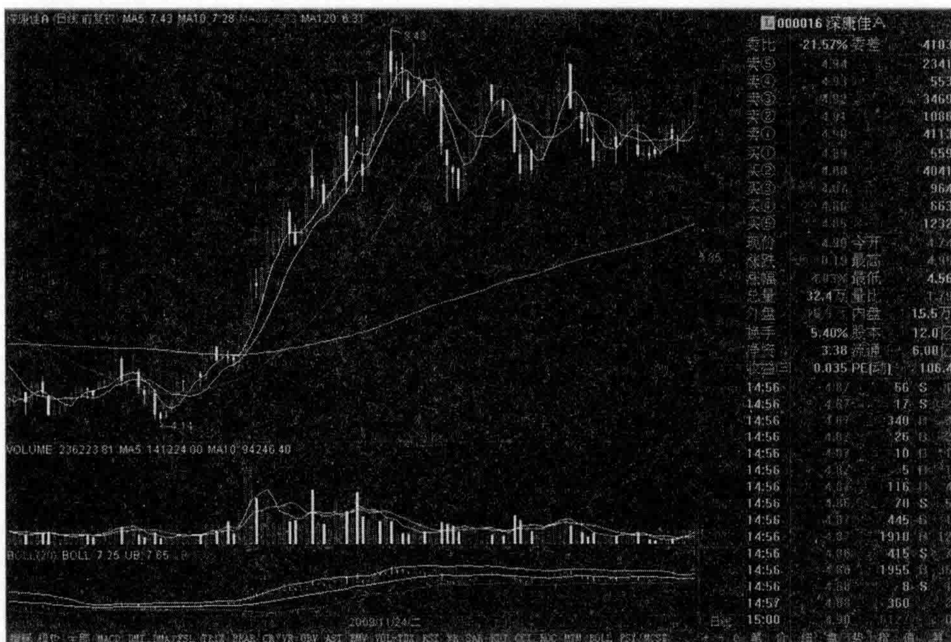


图 1－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也从 27 日的 4.97 元一路上涨至 8.43 元，证明在上涨趋势中，不应再高抛低吸，而应按上涨趋势方向一路持有。

七、人气指标 OBV

OBV 的英文全称为 On Balance Volume，直译为平衡交易量，提出者为美国人葛兰微（Granvile），是将价格和成交量结合在一起的趋势类指标。葛兰微认为："成交量是股票市场的根本，股价只不过是它的表征而已。因此，成交量常比股价先行。"

1. 计算方式

OBV 首先根据价格的上涨或下跌把成交量分为正的成交量和负的成交量，若今日收盘价高于昨日收盘价，则将今日成交量计算为正值，此时

$$OBV = 前期\ OBV + 今日成交量$$

反之今日收盘价低于昨日收盘价，成交量为负值。

$$OBV = 前期\ OBV - 今日成交量$$

然后将正负值累积起来，形成 OBV 指标。

下面用模拟数字说明其计算过程，如表 1－8 所示。

表 1－8　OBV 的计算

日期	收盘价	成交量	OBV
1	25.26	481675	481675
2	24.05	376894	102781
3	21.65	367073	-264292
4	23.05	432695	168403
5	23.98	372952	541355

从上述计算可以看出，指标 OBV 上升，股价上升，是多头市场的特征，表示资金在流入市场；相反，空头市场中股价下降 OBV 指标下跌，表示资金在流出市场。所以 OBV 上升可考虑买入股票，OBV 下降可考虑卖出股票。

2. OBV 的背离

OBV 的背离源于在价格处于上涨趋势时，上涨日对应的成交量小于下跌日对应的成交量，或者在下跌趋势时，上涨日对应的成交量大，而下跌日对应的成交量小。比如以计算期 6 日为例，在上涨趋势中，其中上涨 5 天，每天成交 1 万手，下跌 1 天，成交 10 万手。OBV＝5－10＝－5（万手）。这时将出现价格上涨而 OBV 下将的现象，即背离现象，这种现象说明资金总体上在流出市场，可能是有组织的派发所致，当然后市看空。第二种背离与此相反，仍以 6 日为例，其中下跌 5 天，上涨 1 天，而下跌 5 天每天成交量为 1 万手，上涨 1 天成交量为 10 万手，则 OBV＝10－5＝5（万手），也形成背离，说明资金在流入市场，也可能是有人在主动吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 的计算中隐含着许多问题。我们知道，一天的成交量分为外盘与内盘，外盘为主动买入时的成交量，内盘为主动卖出时的成交量，其中，外盘是推动价格上涨的力量，内盘是促使价格下跌的力量，这时，如果笼统地把成交量相加减，是很欠考虑的。比如，某日一只股票为阳线，其中，外盘 5 万手，内盘 4 万手，这时理应把内外盘分开，因为只有外盘的 5 万手才代表了多方力量，而内盘 4 万手则反映的是空方力量的大小。OBV 却不考虑这些，一律以正 9 万手计入，如果为了真正地说明问题的话，就应把外盘的 5 万手计算为正数，内盘的 4 万手计算为负数，这样的成交量曲线才更有说服力。显然，OBV 仅是一个在买卖时可供参考的指标，不能拿来作买卖点使用。

3. 应用法则

（1）价格上升 OBV 同步上升，表明目前上升趋势很可靠，资金在流入市场，可适量买入；价格下跌，OBV 下跌，资金在流出市场，应卖出。

（2）股价上升而 OBV 下降，说明虽然价格在上涨，但整体上市场以卖出为主，此时应看空；相反，价格下跌而 OBV 上升，说明市场整体以买入为主，可考虑加仓。

实例 11 以神火股份 000933 为例，如图 1－26 所示。2009 年 4 月 15 日，该股价为 20.53 元，同日 OBV 为 15572594，至 5 月 20 日，股价为 19.18 元，OBV 为 16358097，显示股价下跌而 OBV 却在上涨，形成背离，可能有人在暗中吸纳。果然在盘整几天后，神火股份大幅上涨，最高涨至 34 元以上，翻了近 1.5 倍。

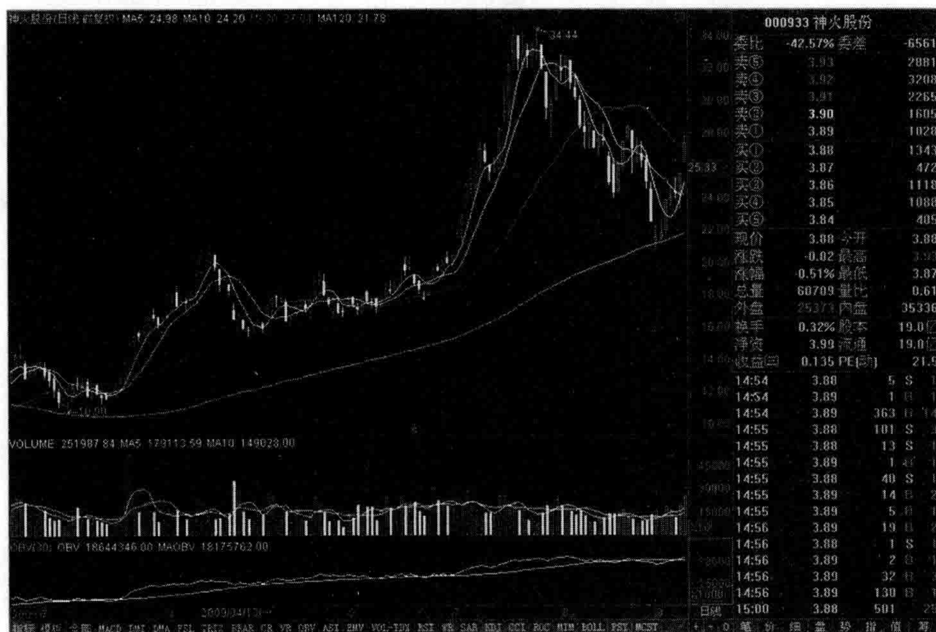


图 1－26

实例 12 以 000936 华西股份为例，如图 1－27 所示。该股自 2007 年 5 月 31 日从高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位下跌，一度从 8.40 元下跌至 1.39 元，而同期 OBV 则从 13307220 上升为 16403614，股价下跌而 OBV 却上升，暗示有人在收集股票，最终该股从 1.39 元最高涨至 11.24 元。

图 1－27

八、累积/派发线

累积/派发线英文全称 Accumulation/Distribution Line，是 OBV 的进一步发展，它把成交量分为两个部分：累积部分是对应于价格上涨时的成交量，这时股票被买入或者说资金在流入市场；派发部分是价格下跌时的成交量，此时股票被卖出，资金在流出市场。

1. 计算公式

$$\frac{(\text{收盘价}-\text{最低价})-(\text{最高价}-\text{收盘价})}{(\text{最高价}-\text{最低价})}\times\text{成交量}$$

上面的公式可变形为

$$\frac{\text{收盘价}-\text{最低价}}{\text{最高价}-\text{最低价}}\times\text{成交量}-\frac{\text{最高价}-\text{收盘价}}{\text{最高价}-\text{最低价}}\times\text{成交量}$$

下面以数字为例说明其计算方法，如表 1－9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－9 累积/派发线的计算

A	B	C	D	E	F	G
日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	收盘价－最低价	最高价－收盘价
1	8.7	8.1	8.7	18252	0.6	0
2	8.8	8.2	8.5	10781	0.3	0.3
3	9.2	8.3	8.8	12875	0.5	0.4
4	10.1	9.4	9.6	20830	0.2	0.5
5	10.5	9.3	9.8	19860	0.5	0.7
6	11.1	9.7	9.9	21742	0.2	1.2
7	11.2	9.6	9.8	19832	0.2	1.4

	H	I	J	K	L
	最高价－最低价	F 列－G 列	I/H	J 列乘以成交量	第 K 列的累加
1	0.6	0.6	1	18252	18252
2	0.6	0	0	0	18252
3	0.9	0.1	0.111	1429	19681
4	0.7	－0.3	－0.428	－8915	10766
5	1.2	－0.2	－0.167	－3297	7469
6	1.4	－1	－0.714	－15524	－8055
7	1.6	－1.2	－0.75	－14874	－22929

我们把一天的成交简化为图 1－28。图中，*H* 为最高价，*C* 为收盘价，*L* 为最低价。

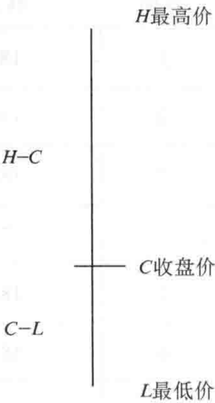


图 1－28

从计算公式看出，累积/派发线把成交量细分为两个部分，即正的部分，对应 $C-L$ 部分的成交量为

$$\frac{\text{收盘价}-\text{最低价}}{\text{最高价}-\text{最低价}}\times\text{成交量}$$

负的部分，对应 $H-C$ 的成交量为

$$\frac{\text{最高价}-\text{收盘价}}{\text{最高价}-\text{最低价}}\times\text{成交量}$$

很明显，收盘价越靠近最低价，则累积的正成交量越小，负成交量越大。收盘价 *C* 越靠近最高价，则正的成交量越多，负的成交量越小。

指标设计者可能认为，成交量中 $(C-L)/(H-L)\times$ 成交量为多方成交量，而 $(H-C)/(C-L)\times$ 成交量为空方成交量。

累积/派发线是 OBV 指标的变异，两者都试图通过比较价格变化时成交量的变化来研究价格的未来变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 应用

（1）当累积/派发线向上运动时，股票正在被积累（被买入），因为此时成交量的绝大部分是与价格上升运动相联系的；当累积/派发线向下运动时，表明股票正在被派发（被卖出），因为此时成交量是与价格下跌运动相联系的。

（2）当累积/派发线与股票价格背离时，预示变化即将来临，当发生这种背离时价格往往会调整以确认累积/派发线。

比如：如果累积/派发线向上运动而股票价格在下跌，则价格可能会反转向上；如果累积/派发线向下运动而股票价格在上涨，则此上涨可能不会持久。

九、DPO 非趋势价格摆动指标

DPO 的英文全称是 Detrended Price Oscillator，它试图消除价格的趋势部分，余下非趋势的价格让你更容易地辨别同期的超买超卖水平。

1. 计算方法

（1）创建一个一定时期的简单移动平均线（假设 $n=20$）。

（2）将该移动平均线前移 $n/2+1$ 日，当 $n=20$ 时，即 $20/2+1=11$ 日。

（3）用收盘价减去前移后的移动平均线，这样得到的价格将不再含有趋势成分，此例中 20 日的 DPO 就把长于 20 日的周期剔除了。

下面以 6 日为例说明其计算过程，如表 1－10 所示。

表 1－10 DPO 的计算

A 日期	B 收盘价	C 6 日移动平均	D 第 C 列上移 4 日	E B 列减去 D 列
1	18.00			
2	18.30		18.28	0.02
3	18.50		18.43	0.07
4	17.90		18.4	－0.5
5	18.20		18.32	－0.12
6	18.80	18.28	18.17	0.63
7	18.90	18.43		
8	18.10	18.4		
9	18.00	18.32		
10	17.00	18.17		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算的最后结果类似随机波动，如需进一步分析，可把 E 列画成曲线再用超买超卖指标分析。

这种方法也叫趋势分解法，就是把趋势成分从整个走势中分离出来的方法（移动平均线即是趋势部分），用前移后的移动平均线作为 0 线，这样，余下的非趋势部分就可以很好地用超买超卖指标处理。

从下例中可看出，解析后的价格变化与原价格波动有相同的波段高点和低点，而趋势部分被完全分离出来。

实例 13 以 600138 中青旅为例，如图 1－29 所示。2013 年 7 月 22 日至 2013 年 9 月 24 日，DPO 一直在 0 线上方运动，显示股价一直处于均线上方，且均线向上，为多头市场，应一路持股，价格也从 7 月 22 日的 15.10 元，最高上涨至 20.22 元。

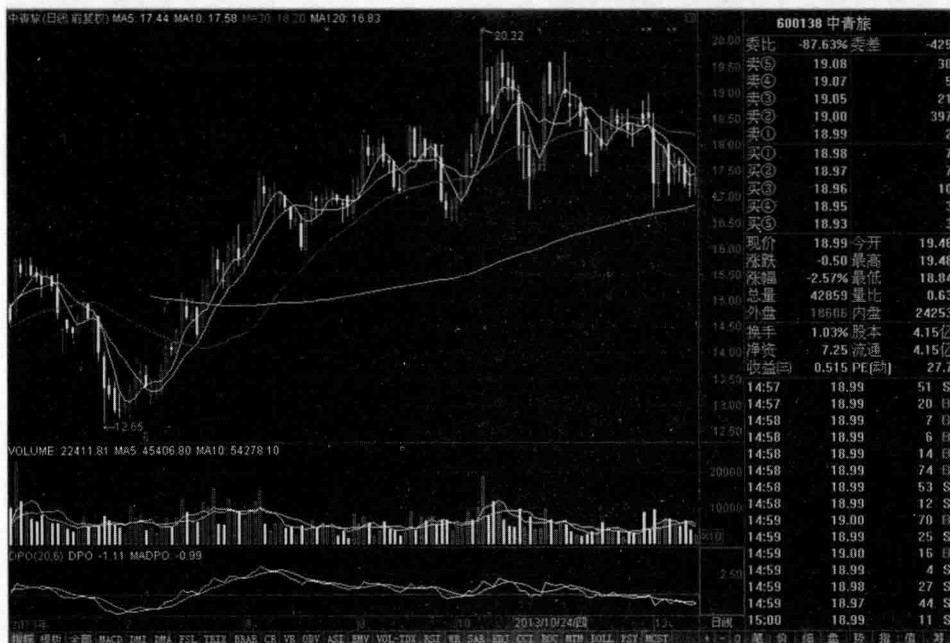


图 1－29

实例 14 以 600156 华升股份为例，如图 1－30 所示。2013 年 7 月 31 日 600156 华升股份的 DPO 由负转正，标志多头市场的开始，当日收盘价为 3.66 元，此后价格一路上涨，至 2013 年 9 月 4 日，股价达到波动高点 4.53 元，DPO 也达到均值 0.84。可见在去除趋势部分后，股价高点与 DPO 高点有对应关系，可作买卖时参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

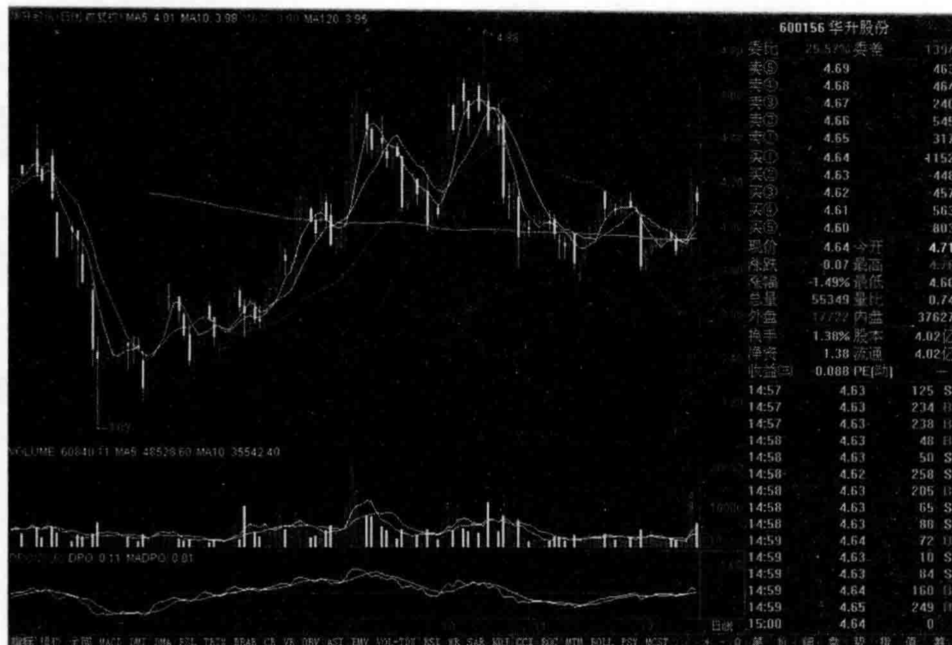


图 1 - 30

十、价格摆动指标(Price Ossillator)

价格摆动指标是以数值或百分比的形式来分析的两条移动平均线之差。

1. 计算公式

短期移动平均线 - 长期移动平均线

用百分比时，计算公式为

(短期移动均线 - 长期移动均线) ÷ 长期移动平均线 × 100

2. 计算过程

假设短期移动平均线取 9 日，数值为 12.30 元，长期移动平均线为 30 日，数值为 8.9 元，则该指标为

$$12.30 - 8.9 = 3.4(\text{元})$$

或者用百分比计算为

$$(12.30 - 8.90) \div 8.9 \times 100 = 38.2$$

由均线理论知道，当短期移动平均线在上、长期移动平均线在下时，市场为多头市场，此时短期移动平均线与长期移动平均线的差为正值，可考虑买入股票；当短期移动平均线在长期移动平均线下方时，该指标为负值，可考虑卖出。

该指标为趋势类指标，在市场存在强烈的趋势中，可以帮你站在正确的一方，但在平衡市中表现不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、3.6 日背离

3.6 日背离，表示为 M3 - M6，即 3 日均线减去 6 日均线，显示的是两条平均线的差距。

1. 计算方法

M3 - M6 = 最近 3 日收盘指数之和/3 - 最近 6 日收盘指数之和/6

例如：2013 年 10 月 18 日上证指数为 2193.78，10 月 21 日指数为 2229.24，22 日指数为 2210.65，23 日指数为 2183.11，24 日为 2164.32，25 日为 2132.96，则

3 日平均 = (2183.11 + 2164.32 + 2132.96)/3 = 2160.13

6 日平均 = (2193.78 + 2229.24 + 2210.65 + 2183.11 + 2164.32 + 2132.96)/6 = 2185.68

M3 - M6 背离 = 2160.13 - 2185.68 = -25.55

2. 买卖法则

M3 - M6 偏低时买进，偏高时卖出。当其正值达到某个数值无法继续升高时，为卖出时机；当负值达到一定数值，无法再低时，为买入时机。

3. 应用实例

实例 15 以图 1 - 31 为例，2013 年 6 月 25 日，上证指数到达最低点 1951.50 时，M3 - M6 背离达 -71.06，为历史波动最低值，应坚决买入。随后指数开始盘升，最高至 2013 年 9 月 12 日的 2270.27 点。



图 1 - 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，在 2013 年 9 月 11 日，距 9 月 12 日最高点前一天，M3 - M6 背离数值为 50.31，也为历史高点，应卖出，果然随后指数步入下跌趋势。

十二、轨道线

轨道线 Envelopes 或称交易带 Trading Bands，是通过把移动平均线上移或下移一定的百分比来得到两条曲线。它假设价格在这两条轨道线之间运行，当价格达到上轨时常遇阻回落，构成卖出信号，而达到下轨线时常有反弹，为买入信号。

其原理和布林线类似，不过布林线用的是标准差，而轨道线用两个固定的比例画出，显然，布林线更具合理性。

1. 计算方法

实际应用中，轨道线上移或下移的幅度需要靠经验来确定，一般采用 20 日均线为中间线，±10% 为上下轨道线。

（1）计算 20 日移动平均线。

（2）把 20 日移动平均线乘 1.1 为上轨线，把 20 日平均线乘 0.9 为下轨线。

为了节省篇幅，下面的例子取 5 日均线加减 5% 为上下轨线，如表 1 - 11 所示。

表 1 - 11 轨道线计算

日期	收盘价	5 日移动平均线	上轨(5 日均线 ×1.05)	下轨(5 日均线 ×0.95)
1	18.00			
2	18.70			
3	19.70			
4	20.50			
5	21.20	19.62	20.60	18.64
6	22.40	20.5	21.53	19.48
7	24	21.56	22.64	20.48

2. 买卖法则

股价遇上轨线时考虑卖出，股价遇下轨线时考虑买入。

十三、PSY 心理线

PSY 是英语 Psychological Line 的简写，直译成为心理线。其原理为：投资者受连续上涨或连续下跌的影响而容易产生过于乐观或悲观的看法，因此，当连续上涨或连续下跌天数过多时，回调的日子就到了，可以据此研判行情是否处于超买超卖状态，并以此作为买卖依据。

心理线的想法很好，但从其计算公式来看其与心理关系并不大，这种称呼稍显牵强。

PSY 以上涨天数为多方强度的指示器，以下跌天数为空方强度的指示器，并从它们占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总天数的百分比来研判市场强弱。

1. 计算公式

PSY(n) = $A(n)/n \times 100$，n 为取样天数

$A(n)$表示在 n 日内上涨的天数，n 为总天数，PSY 自然表示 n 天中上涨天数所占的总天数的百分比。比如 $n=6$，$A=5$，即在 6 天内有 5 天上涨，PSY(6) = 5/6 × 100 = 83.3。

2. 应用法则

(1) 从计算公式可看出，常态下 PSY 以 50 为中心，在以 20 为下限、以 80 为上限的区间内波动，PSY > 50 为多头市场，PSY < 50 为空头市场。

(2) PSY = 10 或 90 为极端状态。以 $n=10$ 为例，PSY(10) = 90 表示 10 天内已有 9 天为上涨，只有 1 天为下跌；PSY(10) = 10 表示 10 天内下跌天数为 9 天，上涨天数为 1 天。这均为小概率条件，行情的反转就在情理之中了。

(3) 心理线越高，代表行情上涨天数比例俞大，后市有回档或下跌的需求，心理线越低，代表行情正连续多日下跌，随后反转上升概率大。

(4) 12 日心理线在 80 以上为超买现象，可考虑卖出；在 20 以下为超卖现象，短线可考虑买入；24 日心理线 70 以上为超买，30 以下为超卖。

实例 16 以 000024 招商地产的 10 日 PSY 为例，日期从 2012 年 12 月 14 日至 2013 年 10 月 10 日。如图 1－32 所示，当 PSY 处于高点 75 以上时，市场也达到阶段高点；当 PSY 低于 15 时，对应的价格处于阶段低点。它反映了指数的理念，即上涨天数过多时，市场可能反转下跌，而市场下跌天数过多时，可能反转向上。

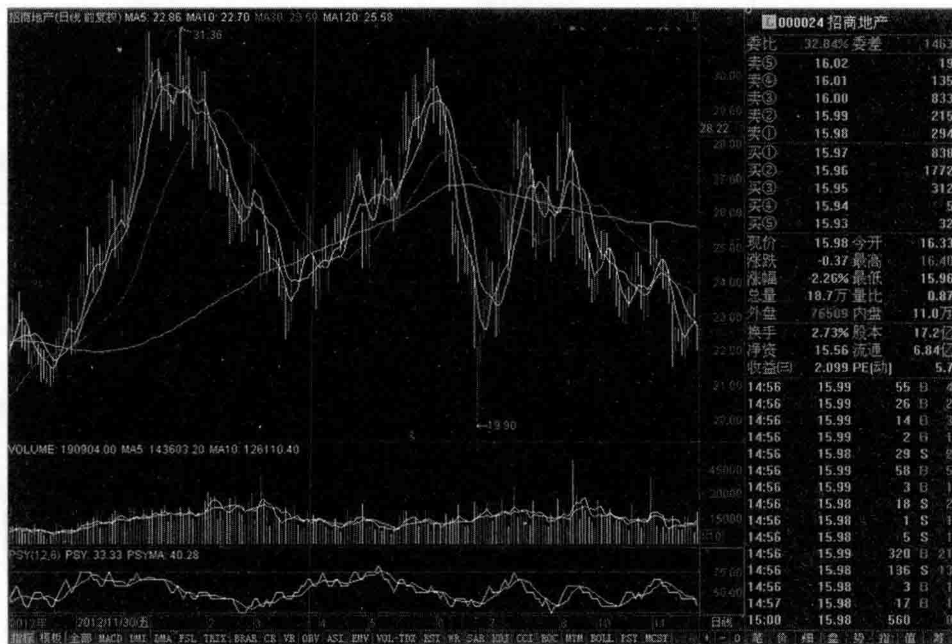


图 1－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 17 以 600030 中信证券为例，见图 1－33。2013 年 6 月 27 日，12 日 PSY 见底 16.67，同时股价也处于底部区域。9 月 12 日，PSY 达高点 75，股价也见最高点 13.85 元。

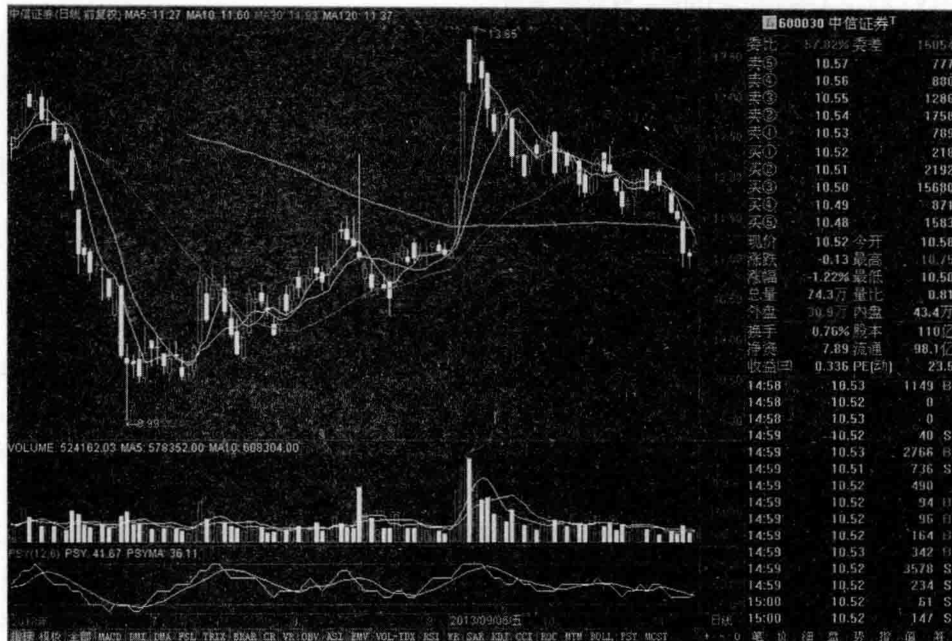


图 1－33

十四、TAPI 量价指标

TAPI 英文全名为 Trading Amount per Weighted Stock Price Index，直译为每一加权指数的成交价成交量是推动价格上涨的原动力，TAPI 结合考虑了价格和成交量，并用一种新的方式把它们表现出来。

1. 计算公式

指标 TAPI＝成交总值（亿元）/股价指数

个股 TAPI＝成交股票（手）/收盘价

比如，2009 年 7 月 15 日，上证 A 股总成交额为 2196.24 亿元，当日上证指数为 3188.55，则当日 TAPI＝2196.24/3188.55＝0.689（亿元）。

从计算公式可看出，该指标似乎是反映了上涨单位指数或单位价格所需的成交量。由我们的经验可知，在上涨过程中，越向上则需要越大的成交量，从这一点来说，TAPI 还是有一定参考作用的。

2. 应用

由于 TAPI 的内在含义较模糊，投资者可以用实际中 TAPI 与指数的高低点关系来总结经验，并配以其他分析方法联合使用。这里主要介绍其背离的应用，即若指数或价格一波比一波高，而同期 TAPI 反而一波比一波低，表示涨升动能不足股价可能反转下跌；相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，股票价格或指数下跌，TAPI 反而上涨，表示价格可能回升。

十五、AR，BR，CR

股票市场就是一个多空双方互相争斗的市场，双方力量此消彼长，不断变化。投资者要做的就是及时发现多方力量对比孰优孰劣，并站在具有优势的一方，而 AR，BR，CR 指标通过设置一个均衡价格，以多方把价格从均衡价格推高的距离作为多方力量的强弱，以空方把价格从均衡价格向下打压的距离大小作为空方力量的大小，最终以两者之比研究多空双方力量的变化。首先看 AR。

1. 计算公式

$$多方强度 = 最高价 - 开盘价$$
$$空方强度 = 开盘价 - 最低价$$

计算 AR：

$$AR = P_1/P_2 \times 100$$

其中，$P_1 = \sum_{i=1}^{13}$（今日最高价 - 今日开盘价），即 13 天内最高价与开盘价之差的和，或称为多方强度的和。

$P_2 = \sum_{i=1}^{13}$（今日开盘价 - 今日最低价），即 13 天内空方强度的和。

AR 表示两者的比值，此公式中，均衡价为开盘价。

我们把每天的成交价用图 1-34 表示，其中 A 点表示最高价，C 点表示最低价。B 点表示开盘价。同时 AB 间的距离用 a 表示，BC 间的距离用 b 表示，则连续 13 天的图形即可表示为图 1-35。

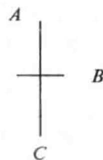


图 1-34

这里，a = 最高价 - 开盘价，b = 开盘价 - 最低价。把 13 天的 a 部分相加其和称为 A，把 13 天的 b 部分相加其和称为 B，则 AR 就等于 A 比 B，如图 1-36 所示。

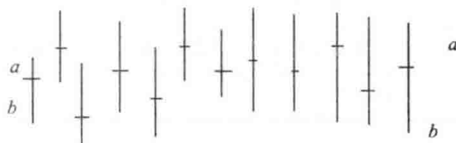


图 1-35

由图可知，AR 的分布以 100 为中心，此时开盘价处于最高价与最低价中间。当 AR < 100 时，表明 A 部分小于 B 部分；AR > 100 时，A 部分大于 B 部分。当 AR > 150 时，A 部分即最高价减开盘价的 13 天的和显著偏大，市场处于超买状态，可考虑卖出；反之，当 AR < 60 时，则存在超卖现象，可买入。

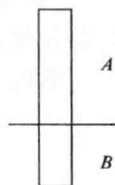


图 1-36

BR（买卖志愿指标）的设计原理与 AR 基本相同，只是对均衡价格的设置不同。AR 用开盘价作为“均衡价格”，BR 则用前一天的收盘价作为“均衡价格”。基本原理相同，属于“换汤不换药”的一种做法。

其计算公式为：

$$BR(n) = P_1/P_2 \times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中 $P_1 = \sum_{i=1}^{13}$（今日最高价 - 昨日收盘价）

$P_2 = \sum_{i=1}^{13}$（昨日收盘价 - 今日最低价）

BR 与 AR 的唯一不同在于用昨日收盘价代替了今日开盘价。下面以 $n = 14$ 为例说明 BR 的计算方法，如表 1 - 12 所示。

表 1 - 12 BR 的计算

采用 600030 中信证券 2009 年 8 月 4 日至 8 月 21 日的数据						
序号	日期	昨日收盘价	今日最高价	今日最低价	最高价 - 收盘价	收盘价 - 最低价
1	8 月 4 日	38.68	38.89	37.49	0.21	1.19
2	8 月 5 日	38.03	38.16	36.40	0.13	1.63
3	8 月 6 日	36.88	36.48	34.80	-0.4	2.08
4	8 月 7 日	35.51	36.17	35.18	0.66	0.33
5	8 月 10 日	35.46	36.14	34.25	0.68	1.21
6	8 月 11 日	34.97	35.23	34.40	0.26	0.57
7	8 月 12 日	35.04	34.87	32.85	-0.17	2.19
8	8 月 13 日	32.90	33.18	32.17	0.28	0.73
9	8 月 14 日	32.90	33.72	31.89	0.82	1.01
10	8 月 17 日	33.06	32.79	31.49	-0.27	1.57
11	8 月 18 日	31.55	31.48	29.30	-0.07	2.25
12	8 月 19 日	30.28	30.35	27.80	0.07	2.48
13	8 月 20 日	27.97	29.20	27.97	1.23	0
14	8 月 21 日	29.14	29.58	28.60	0.44	0.54
			求和		3.87	17.78

$$BR = 3.87/17.78 \times 100 = 21.77$$

CR 指标又称中间意愿指标，它进一步改进了均衡价格，用中间价代替了 BR 中的昨日收盘价，中间价 =（最高价 + 最低价）÷2。

然后计算多空方强度：

空方强度 = 今天最高价 - 昨日中间价（负值记为 0）

多方强度 = 昨日中间价 - 今日最低价（负值记为 0）

其余计算方法和 AR，BR 一样，不再重复介绍。

2. 应用法则

（1）AR，BR 在 75 - 150 之间波动，以 100 为中心，为常态波动，此时多空大致均衡，应观望。AR，BR > 150 或 < 40 时，表示出现超买或超卖，根据钟摆原理，下一步价格将修正这种过分的偏离，所以 AR，BR < 40 时，可考虑买入。AR 超过 300 时，表明短期内可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场已见顶，应考虑卖出。

（2）当 AR，BR 指标与价格背离时，价格往往按照指标指示的方向运行。

（3）AR，BR 何为高位，何为低位，并无明确的数值，只能依个人经验确定。而且 AR，BR 高了还可以再高，低了还可以再低，无客观标准。

实例 18 以 600828 成商集团为例，如图 1－37 所示。2012 年 12 月 4 日，股价跌至 3.79 元的最低价，同时 AR＝41.41，BR＝45.92，配合尚好。随后股价上升，AR，BR 也节节攀高，至 2013 年 1 月 15 日，股价达到接近最高价 4.93 元，AR，BR 值也分别升至204.03 及 153.07。

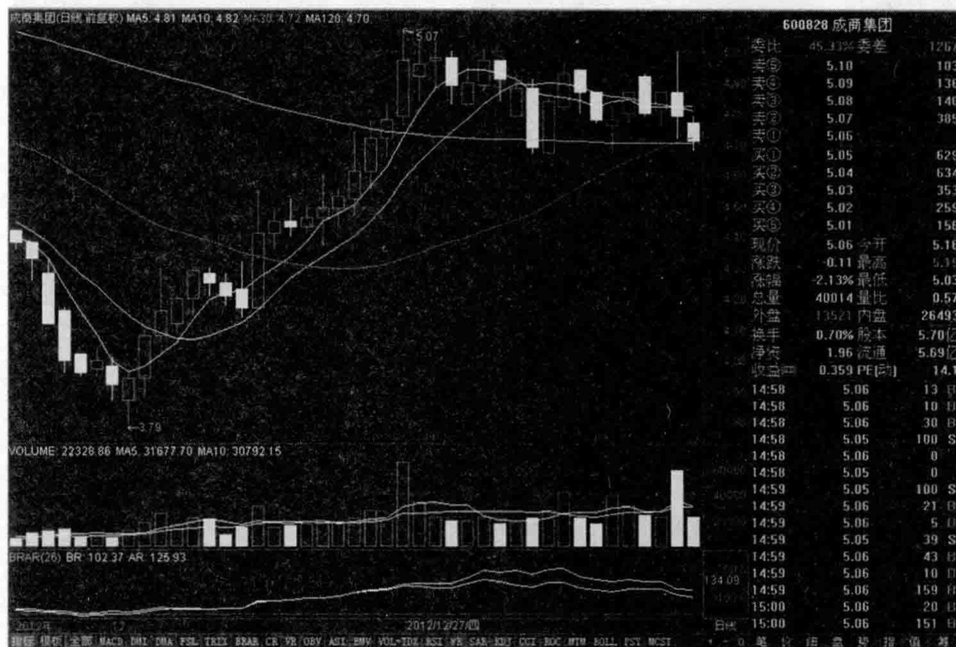


图 1－37

实例 19 以 600156 华升股份为例，如图 1－38 所示。自 2012 年 9 月 7 日至 2013 年 10 月 22 日，600156 一直运行在一个类似箱体的区间中，其间的相对高点大致有 4 个，即 2012 年 11 月 13 日股价为 4.42 元，对应的 AR，BR 也同时出现峰值，分别为 240.18 和 152.32；第二个阶段高点为 2013 年 4 月 2 日的 4.84 元，对应 AR，BR 值分别为 189.50 和 136.77；第三个阶段高点为 2013 年 6 月 26 日，股价为 4.30 元，对应 AR，BR 分别为 138.00和 117.27；第四个高点为 2013 年 9 月 4 日，当日收盘价 4.53 元，AR，BR 值分别为 216.78 和 152.94，指标表现不俗。在阶段低点中，2013 年 7 月 8 日，股价达 3.26 元的最低点，AR，BR 分别为 56.12 和 39.75，表现尚可。

但从上面的例子中，我们也看到虽然 AR，BR 值能几乎同时和股价见最高点与最低点，表明两者有很强的相关性，但 AR，BR 并无一个固定的数值来界定超买超卖，这也是该指标的一个缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

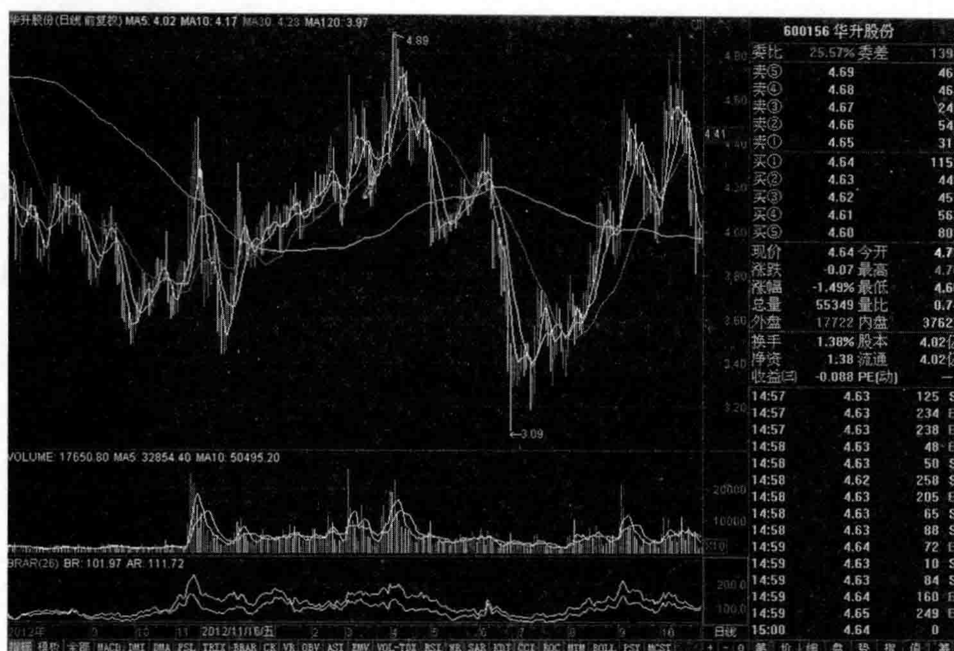


图 1－38

实例 20 CR 在 600133 的表现，以图 1－39 为例。自 2012 年 11 月 30 日至 2013 年 10 月 22 日，600133 东湖高新，共出现过 4 个高点，分别是 2013 年 1 月 15 日的 6.32 元，2013 年 3 月 4 日的 6.93 元，2013 年 5 月 22 日的 7.17 元和 2013 年 9 月 17 日的 6.49 元，

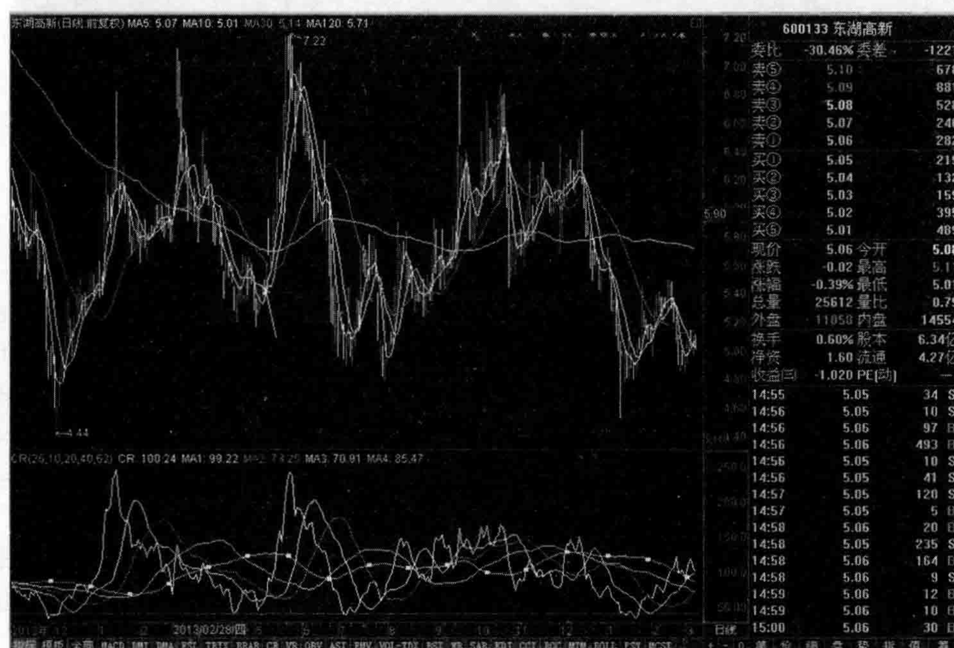


图 1－39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但 CR 指标只对其中第一和第三个高点给出的信号较明确，CR 值分别为 246.41 和 209.62。其余两个卖点，CR 指标分别为 138.76 和 162.10，卖出信号不明显，表现差强人意，或者说没有一个固定的值来界定 CR 的超买、超卖，只要 CR 处于相对的高点或低点即构成卖出或买入信号。

十六、超买超卖指标 OBOS

超买超卖指标英文全称是 Over Bought and Over Sold，它主要是利用一段时期内市场中上涨家数和下跌家数的累积差，来判别大盘的强弱及未来发展变化，和 ADL，ADR 一样是专门分析大盘趋势的。

1. 计算公式

$$OBOS = \sum NA - \sum ND$$

其中 NA 为 n 日内上涨家数的和，ND 为 n 日内下跌家数的和，n 为时间参数，计算见表 1－13。

表 1－13 OBOS 的计算

以 5 日为例说明其计算方法（$n=5$），数据为模拟数据			
日期	上涨家数	下跌家数	OBOS
1	876	1660	
2	1350	1181	
3	983	1547	
4	1482	1050	
5	1078	1442	－1111
6	1272	1240	－295

2. 应用原则

（1）由计算公式看出，当 OBOS 为 0 时，上涨家数等于下跌家数，市场处于均衡状态；OBOS＞0，上涨家数大于下跌家数，为多头市场；反之，为空头市场。

（2）由上证指数看出，该值一般在 ±200 之间波动。大于 200 时即为非常态分布，市场处于超买阶段，可考虑卖出；小于 －200 时，大盘处于超卖阶段，反弹行情可随时出现，构成买入信号。

3. 背离

如果少数权重股上涨，而大多数中小盘股下跌，则产生 OBOS 下跌而大盘指数上涨的背离现象，后市仍看跌；反之，权重股下跌，大多数中小盘股上涨，又出现 OBOS 上涨而指数下跌的背离现象，后市看涨。

实例 21 如图 1－40 所示，大盘 OBOS（10）在 2013 年 6 月 24 日达到创纪录的 －430.05，表明市场中绝大多数股票处于下跌中，这也是一个超卖信号。随后随着指数上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，OBOS 也开始上涨，可见，-400 以下是极度超卖可买入。而在指示最高点时，该指标表现一般。在指数达到最高点 2444.80 点时，OBOS 为 209，在另一高点即 2013 年 5 月 29 日，指数最高达 2324.02 点时，OBOS 为 218.04，可见在 OBOS 超过 200 时，指数可能见顶。

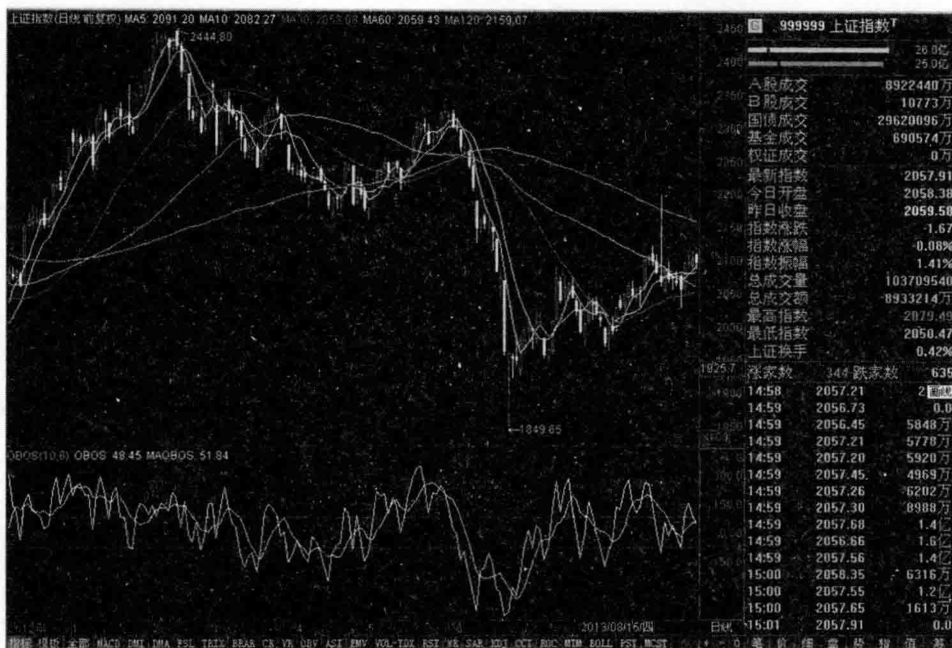


图 1-40

十七、BIAS 乖离率

乖离率是应用股价指数或个股与移动平均值的比值关系，观测目前股价偏离均线的程度，来决定买卖行为的指标。股价在移动平均线之上为正乖离，股价在移动平均线以下为负乖离，股价与平均线相交，乖离率为 0。正乖离越大，表示短线炒家获利逾大，获利回吐的可能性高。负的乖离率愈大，则抢反弹者多，可买入。

1. 计算公式

乖离率 = (当日收盘价 - n 日移动平均价)/n 日移动平均价 × 100%

n 表示天数，一般 n 取 6，12，24 等。

比如某只股票的当日收盘价为 7.58 元，12 日移动平均线值为 6.78 元，则乖离率为

$$\text{BIAS}(12) = (7.58 - 6.78)/6.78 \times 100\% = 11.8\%$$

从计算公式看出，乖离率表示的是市场价格或指数偏离平均价格或指数的程度，价格围绕均线运动，并有向均线"回归"的现象。这种现象产生的原因一般是散户造成的，散户多做短线且稍有获利即离场，所以价格偏离均线且在均线上方时，往往选择获利回吐。而价格下跌远离均线时，往往有散户空头回补的情况发生，结果当股价距均线太多时，便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会向均线靠拢，为测量这个距离，发展出乖离率指标。

由乖离率判断买入卖出时机，并无固定的标准，一般由读者根据实践中的历史数据作参考。表 1－14 是一张买卖时机参考表。

表 1－14 乖离率的参考买卖点

移动平均线	乖离率	买进	卖出
10 日移动平均线	－5% 以下	√	
	5.5% 以上		√
25 日移动平均线	－7.5% 以下	√	
	8.5% 以上		√
72 日移动平均线	－11% 以下	√	
	14% 以上		√

2. 应用法则

（1）正乖离过大，为卖出时机，负乖离过大，为买入时机。一个经验法则为 12 日、24 日平均线的正乖离分别大于 7% 和 11% 为卖出信号，当股价与 12 日、24 日平均线乖离率为 －7% 和 －11% 时为买入信号。

（2）股价上升趋势中，应选择负乖离率过大者为买入信号，对乖离率产生的卖出信号可看淡，下跌趋势中应多采取正乖离作卖出信号。

实例 22 以图 1－41 为例，600060 海信电器在 2013 年 4 月 24 日达到阶段高点，当

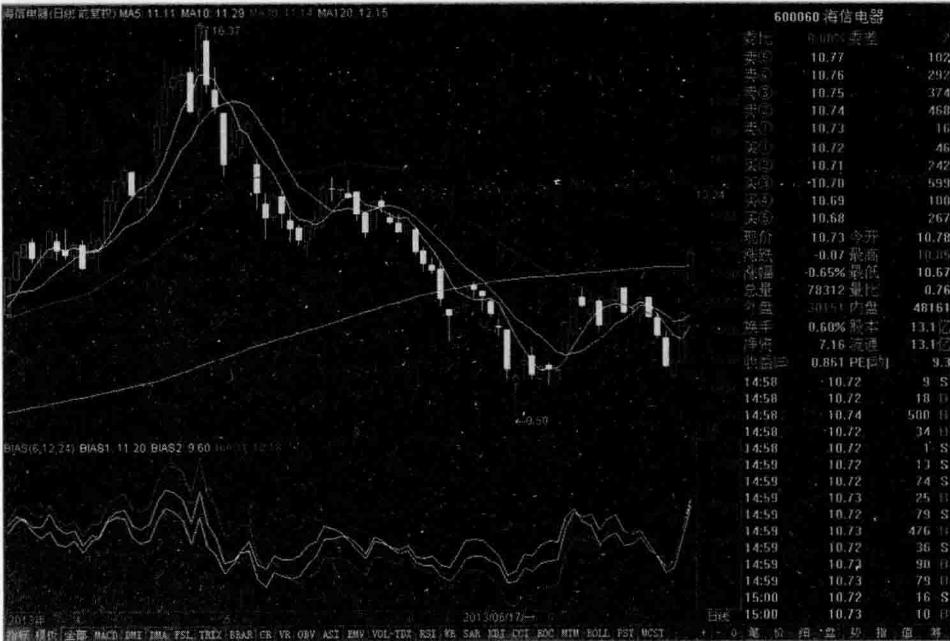


图 1－41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日收盘价为 16.36 元,此时 6 日、12 日、24 日乖离率分别达到 6.68%,13.35% 和21.86% 的非卖不可位置,果然此后股价一路下跌至 9.50 元方才止跌,可见 6 日乖离超过 6%,24 日乖离大于 20%,应高度警惕,随时准备获利了结。另外,BIAS 也在 2013 年 6 月 24 日给出了买点,6 日、12 日、24 日乖离率分别达到 -8.48%, -10.52%, -16.68%,若按此信号买入,由以后走势可知,并无什么利润,其原因是市场正处于下降趋势中,一般不采用乖离率作为买入信号。

实例 23 以 002001 新和成为例见图 1-42。该股 2013 年 7 月 8 日收盘价为14.06 元,6 日、12 日乖离率分别达到 -4.30%、-6.44%,可买入,随后股价开始步入上涨趋势,至 8 月 8 日、6 日 12 日乖离分别达到 7.92%,11.36%,应卖出。与上例相比可知,乖离率的买卖点并无固定数值。

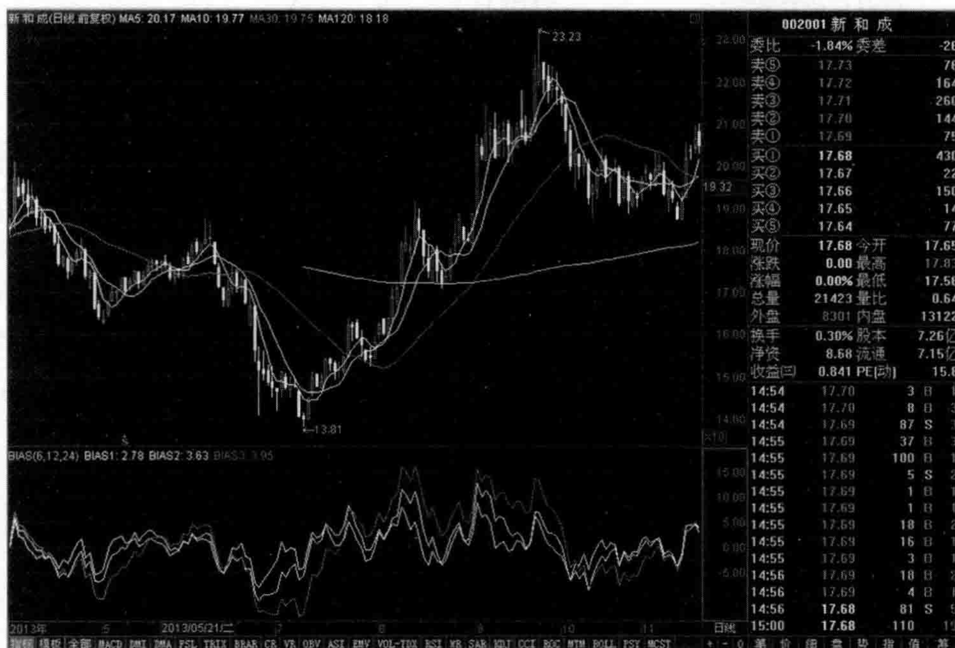


图 1-42

十八、比较相对强弱指标(Relative Strength Comparetive)

该指标用一只股票的价格变化与另一只“标准”股票相比较,以显示它们间的相对强弱变化。当该指标处于上升态势中时,表明该股票比基础股票表现要好;当指标处于下降态势中时,表明该股票比基础股票的表现要差。该指标既可用于考察两只股票间的相对强弱,也可用于与大盘比较,揭示该股与大盘间的强弱关系。表 1-15 给出了计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－15 比较相对强弱计算方法

A 日期	B 股票甲	C 股票乙	D B 除以 C	E D 列值减第一行 D 列值
1	10.78	20.76	0.519	
2	10.89	21.32	0.51	－0.009
3	11.02	22.01	0.5	－0.019
4	11.32	21.92	0.516	－0.003
5	10.98	20.79	0.528	0.009
6	10.75	21.12	0.509	－0.01

最后，将 E 列值画成曲线，分析其中是否存在趋势，图 1－43 是一个例子。

十九、阿木思（ARMS）指标

指标由小理查德 · W. 阿木思（Arms）于 1967 年提出，为短线指标。它综合考虑了上涨、下跌股票的家数及对应的成交量。通常认为，阿木思小于 1 时为牛市、大于 1 时为熊市。

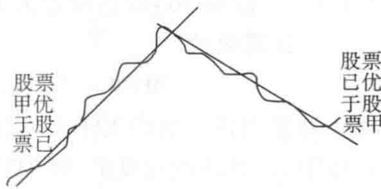


图 1－43

1. 计算公式

（价格上涨的股票数量/价格下跌的股票数量）/

（价格上涨的股票的成交量/价格下跌的股票的成交量）

该式含义不清晰，可以变形为：

（价格下跌股票成交量/价格下跌股票数量）/（价格上涨股票成交量/价格上涨股票的数量）（计算实例见表 1－16）

表 1－16 阿木思指标的计算

A	B	C	D	E	F	G	H
时间	上涨股票数量	下跌股票数量	上涨股票成交量	下跌股票成交量	B 列除以 C 列	D 列除以 E 列	F 列除以 G 列
1	682	1279	12792	25898	0.533	0.494	1.079
2	1326	628	28442	11791	2.111	2.412	0.875
3	1572	389	30174	5980	4.041	5.046	0.801
4	1460	498	29765	6234	2.932	4.775	0.622
5	1272	684	26775	10997	1.86	2.435	0.764
6	938	1019	15752	16789	0.921	0.938	0.982
7	1278	680	28658	6032	1.879	4.751	0.395

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过变形的阿木思指标含义较明确，其分子表示每只下跌股票对应的成交量，分母表示每只上涨股票对应的成交量。当该比例 <1 时，可大致理解为每只下跌股票所需成交量较小，或者说市场沿此方向运动的阻力小，市场沿此方向运动概率大，即为熊市概率大；反之，该指标大于 1，表示推动一只股票上涨所需的成交量小于每只下跌股票的对应成交量，市场向上的阻力小，整体市场为牛市的概率较大。

通常该指标是一个超买超卖指标。当阿木思指标下跌到极度超卖水平时，往往是一个买入机会；当它上升为极度超买水平时，则为卖出机会。

2. 买卖法则

阿木思指标常态分布在 0.85 至 1.1 之间，当阿木思指标大于 1.1 则可考虑买入，当阿木思指标小于 0.85，则为卖出信号。

二十、动量指标 MTM

动量指标 MTM 显示的是股票变化的速度，而不是价格本身，它通过今日收盘价与几日前（n 一般取 10）收盘价之差来衡量价格的变化。

1. 计算公式

$$MTM = 当天收盘价 - 10 天前收盘价（这里取 n = 10）$$

如果当日收盘价大于 10 日前收盘价，则 MTM 为正数，标在 0 线上方；如果当日收盘价小于 10 天前的收盘价，则 MTM 为负数，标在 0 线下方。

由计算方式可以看出：当 MTM >0 且在上涨时，则意味着当前价格不仅在上涨而且是在加速上涨；当 MTM >0 且为一常数时，当前价格仍在上涨，不过是在以一个恒定的价格上涨；当 MTM >0 且在下跌时，当前价格仍是上涨，只不过上涨的速度开始变慢。这里的关系类似于速度和加速度的关系。

当 MTM <0 时，表示今日收盘价与 10 天前收盘价相比在下跌，MTM <0 且为一个固定的数值时，表示价格在匀速下降；当 MTM <0 且在下跌态势中，表明当前价格在加速下跌。为了更简明地说明其中的关系，在不改变问题性质的情况下，我们把时间参数改为 1 天，即 MTM = 今日收盘价 - 昨日收盘价。比如今天价格为 5 元，MTM = 0.3 元且保持不变，则明天以后的价格将分别为 5.3 元、5.6 元、5.9 元、6.2 元等。如果 MTM 处于上涨状态，并分别为 0.2，0.3，0.4，0.45，则股价将分别为 5.2 元，5.5 元，5.9 元，6.35 元等，价格将为加速上涨状态。

2. 买卖法则

（1）MTM 向上穿越 0 线为买入信号，MTM 向下穿越 0 线为卖出信号。

（2）MTM 应与趋势线结合使用。在市场整体处于下降趋势时，我们用 MTM 的卖出信号，而不必理会其给出的买入信号；当整体市场处于上涨趋势时，采用 MTM 给出的买入信号，而不去理会其卖出信号。

实例 24 以 002013 中航机电为例，如图 1 - 44 所示。2013 年 1 月 14 日，MTM 与股价已几乎同时到达最高点，MTM（12）达到创纪录的高点 5.98，同时当日股票收盘价为 16.28 元，也达到阶段高点。2013 年 2 月 27 日，股价达最高值 17.39 元，比 1 月 14 日上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨1.11元，而MTM(12)下降为2.87，显示背离，后市果然股价下跌。

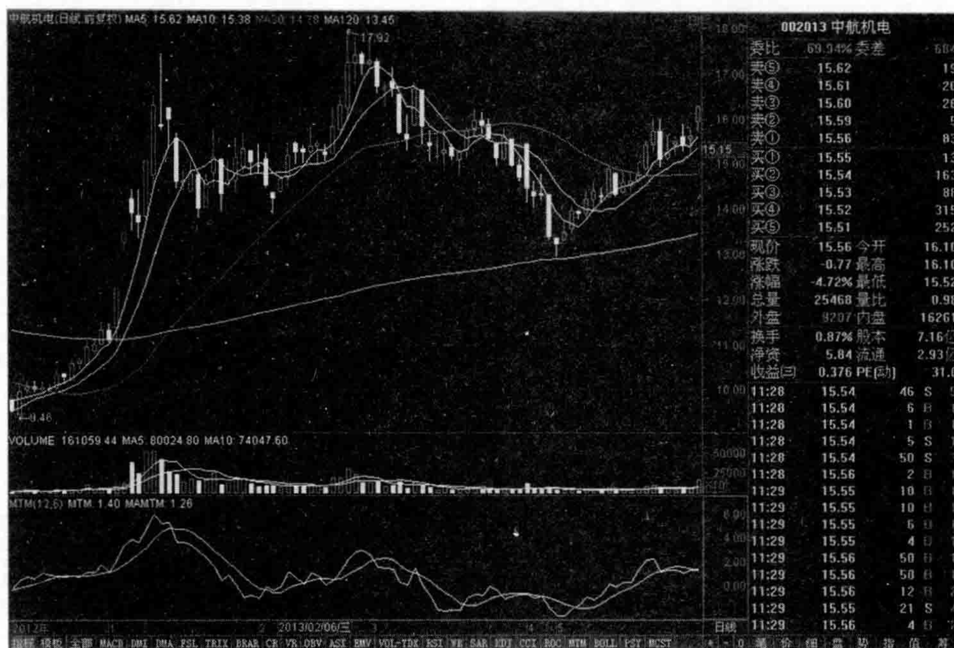


图1-44

实例25 以600705中航投资为例，如图1-45所示。自2013年6月6日至2013年7月10日，股价处于下跌过程中，MTM也一直小于0，从侧面验证了这波下跌走势。

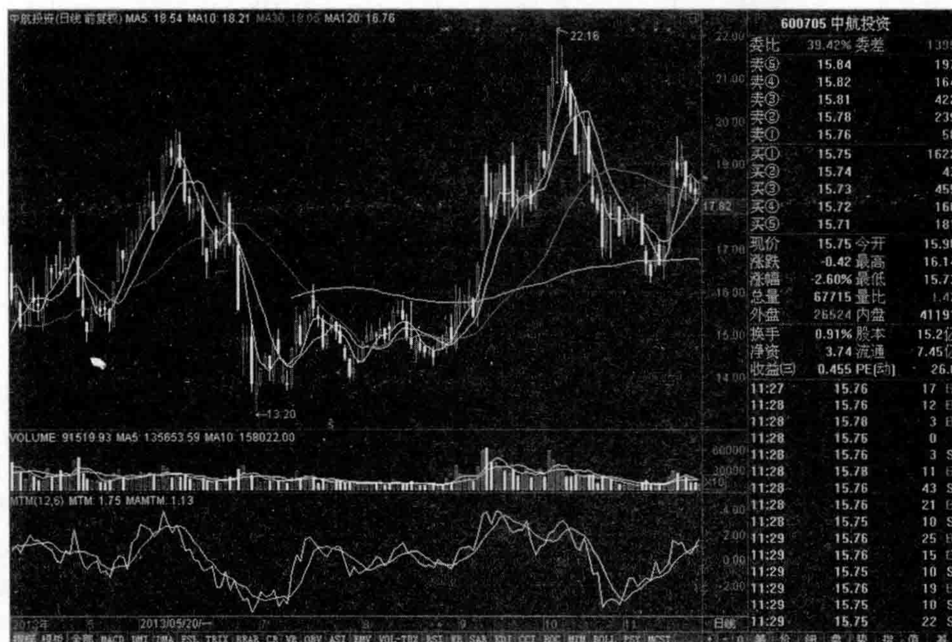


图1-45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，该股在2013年9月10日至2013年10月14日的上涨过程中，MTM(12)却从3.74下跌为3.13，形成背离，结果股价在2013年10月14日见顶，此后一路下跌。

二十一、ROC指标

ROC用当前的收市价和一定天数以前的收市价的比来表示市场的变化速率，与MTM有异曲同工之妙。

1. 计算公式

ROC＝(今日收盘价－n日前收盘价)/n日前收盘价×100

如600030中信证券，2013年11月15日收盘价为11.55元，6日前收盘价为11.49元，ROC＝(11.55－11.49)/11.49×100＝0.5。

计算过程见表1－17。

表1－17 ROC的计算

A	B	C	D	E
日期	收盘价	当日收盘价－3日前收盘价	C列除以3日前收盘价	D ×100
1	3.56			
2	3.87			
3	3.43			
4	3.98	0.42	0.118	11.8
5	3.88	0.01	0.003	0.3
6	3.77	0.34	0.099	9.9
7	3.13	－0.85	－0.214	－21.4
8	3.82	－0.06	－0.015	－1.55

2. 分析

ROC与MTM的道理是相同的，只不过一个用减法，一个用除法，关于MTM中的分析完全适用于ROC，故这里从略。

3. 应用

以0线为中轴线，ROC上穿0线可买进，下穿0线则卖出。

实例26 如图1－46所示，600030中信证券2013年6月3日ROC为正，6月4日转为负值，应卖出。后市果然下跌，ROC一直保持为负值，至6月27日，ROC跌至最低点－23.19，股价也同步见底。2013年9月2日，ROC为－0.81，次日转为正值，为买入信号。以后ROC均为正值，可持有，最终价格涨至13.56元，ROC值为21.61，为最佳卖出点，应卖出。如等ROC下穿0线卖出，则价格已跌至12.3元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

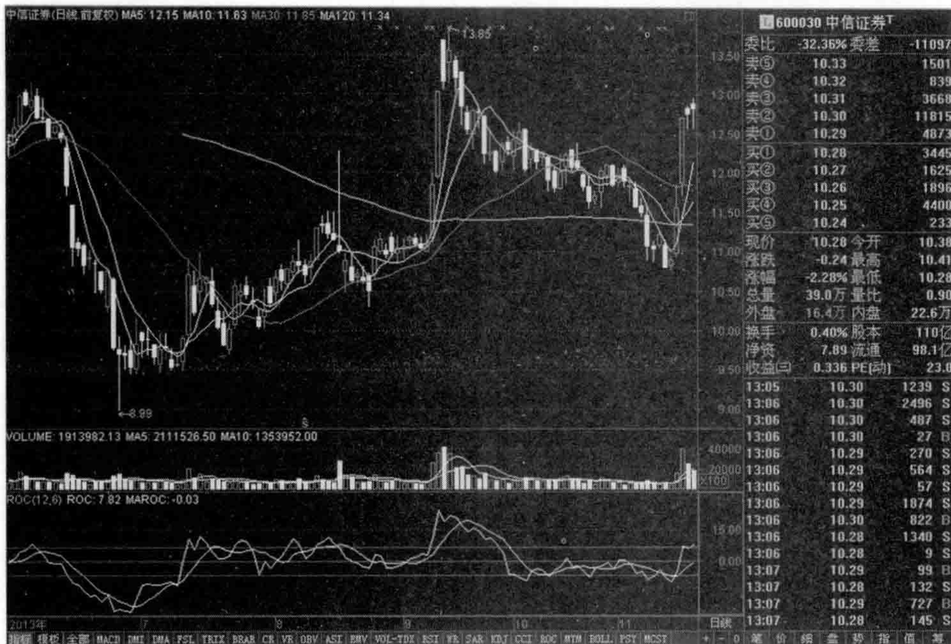


图 1－46

二十二、DMA 指标

DMA 指标为趋势跟踪类指标，由两条移动平均线之差构成。

1. 计算公式

DMA = 短期均线值 － 长期均线值

一般短期均线值取 10 天，长期均线值取 50 天。

另有 DMA 的均值 AMA，AMA = DMA/10。

2. 应用

DMA 上穿 AMA，可买进，DMA 下穿 AMA 应卖出。

实例 27 如图 1－47 所示，600133 东湖高新在 2013 年 5 月 15 日向上穿越 AMA，可考虑买入，买入价格为 5.94 元；2013 年 6 月 6 日，DMA 向下穿越 AMA，应卖出，卖出价为 6.39 元，获利 0.45 元，获利率为(6.39 － 5.94)/5.94 × 100% ＝7.5%。由 K 线图可看出：DMA 指标给出的买入、卖出信号均比最佳买入卖出信号延迟了不少，其卖出价比理想卖出价至少延迟发出信号 8 个交易日，买入信号也比最佳买入信号延迟了 3 天左右，这是由均线的滞后性造成的，不得不说为一大遗憾。

实例 28 如图 1－48 所示，600127 金健米业，2012 年 12 月 14 日，DMA 由下向上穿越 AMA，给出买入信号，当时股价为 4.62 元，比股票的实际启动时间延迟了 3 天。2013 年 3 月 20 日给出卖出信号，又比最佳卖出点延迟了近 10 个交易日，指标的延迟性仍然较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

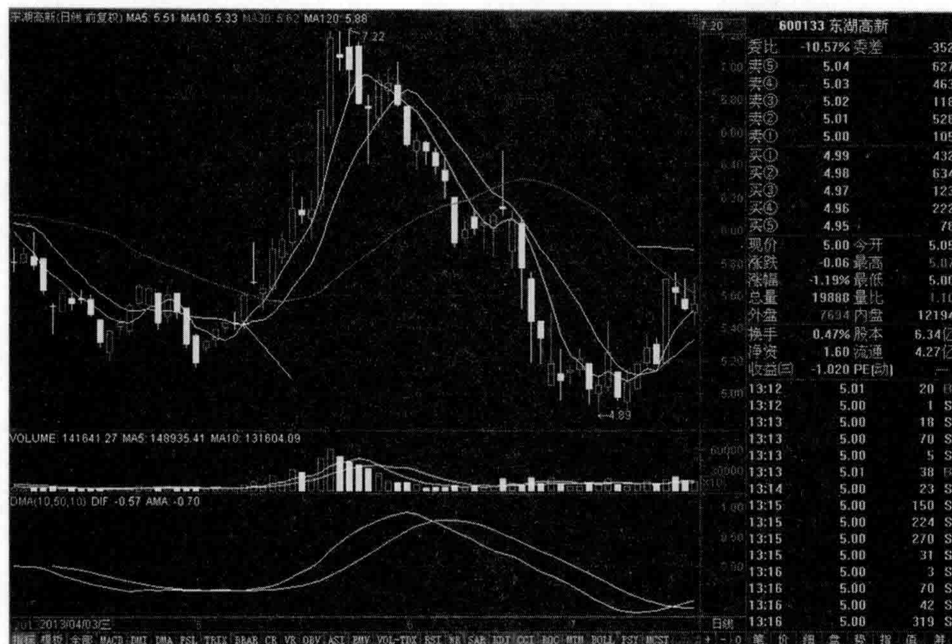


图 1－47

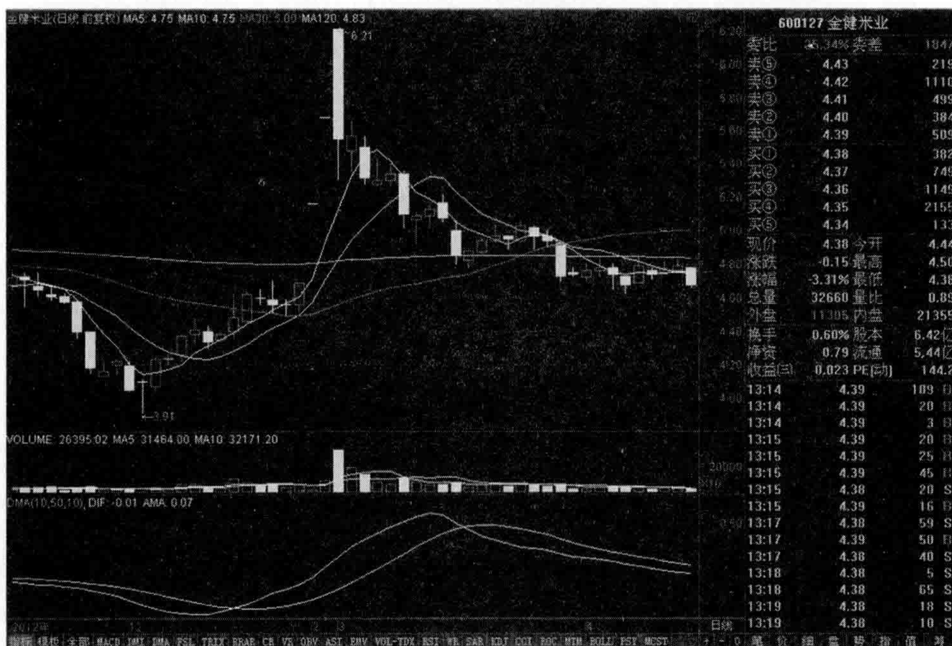


图 1－48

二十三、动向指标 DMI

DMI 的英文全称为 Directional Movement Index，中文译为趋向指标或动向指标，创立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者为威尔德,其设计指标的目的是为了分析市场中是否存在趋势(或称趋向)及趋势强度的大小。该指标被创立者威尔德认为是最有成就的分析工具,实际应用中其敏感性和稳定性也很理想,读者最好在下面指标的一步一步计算过程中仔细品味其中的道理,特别是"动向"的含义。

1. 计算动向指标 DM

动向无非三种形态:上升、下降、不变。具体情况为:

(1) 上升动向。当日最高价比昨日最高价高,并且当日最低价也比昨日最低价高,为上升动向,其上升幅度值为当日最高价 - 昨日最高价,如图 1 - 49 所示。

C,*D* 为今日最高价与今日最低价,*A*,*B* 为昨日最高价与昨日最低价,那么 $C - A$ 即为上升幅度值。假设 $C = 10$ 元,$A = 7$ 元,则上升动向 $DM = 10 - 7 = 3$(元)。*B* 与 *D* 相差假设为 1 元。注意此时重心上移,"动向"为向上。

(2) 下降动向。当日最高价比昨日最高价低,且当日最低价也比昨日最低价低,为向下"动向",其下跌幅度为昨日最低价 - 当日最低价。

A,*B*,*C*,*D* 的含义与前面一样,不过此时 $B = 10$,$D = 7$,下降幅度值(或称下降动向)为 $-DM = 10 - 7 = 3$(元),如图 1 - 50。

此时为下降动向,*A* 与 *C* 的差值为 1。

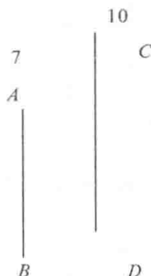


图 1 - 49

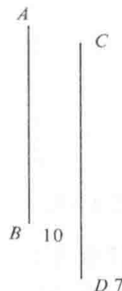


图 1 - 50

(3) 静止或称为 0DM。当日最高价与昨日最高价相同,当日最低价也与昨日最低价相同。

静止,DM 为 0。此时 $A = C$,$B = D$,如图 1 - 51 所示。

(4) $+DM > -DM$。当日最高价比昨日最高价高,但当日最低价却比昨日最低价低,如图 1 - 52 所示。



图 1 - 51

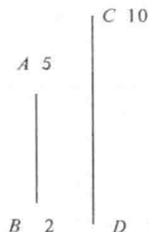


图 1 - 52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时如果最高价之差的绝对值大于最低价之差的绝对值，则为 +DM，+DM 的幅度值等于最高价之差；反之，最高价之差的绝对值小于最低价之差的绝对值，则为 -DM。-DM的下降幅度等于最低价之差。

$A=5$，$B=2$，$C=10$，$D=1$，则最高价之差的绝对值为 $|10-5|=5$，最低价之差的绝对值为 $|2-1|=1$，因为最高价之差的绝对值大于最低价之差的绝对值，所以图 1-52 中为 +DM，+DM =5。要注意的是这里的“上升动向”有“趋势向上”的意味。

如图 1-53 所示，$A=5$，$B=4$，$C=6$，$D=1$，最高价之差的绝对值为 $|6-5|=1$，最低价之差的绝对值为 $B-D=|4-1|=3$，最高价之差的绝对值 1 小于最低价之差的绝对值 3，所以为 -DM，幅度值为 3。

如果两日最高价之差的绝对值与最低价之差的绝对值相同，则视为静止即 0DM，如图 1-54 所示。

$A=5$，$B=3$，$C=7$，$D=1$，最高价之差的绝对值与最低价之差的绝对值相等，DM =0 即无动向。

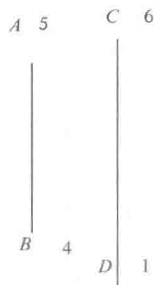


图 1-53

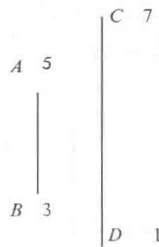


图 1-54

2. 确定真实波幅 TR

真正的 TR，也就是最大波幅，为下面三个值中的绝对值最大者

$CL-L$，当日收盘价 CL 与最低价 L 的差距。

$H-CL$，当日股票最高价 H 与昨日收盘价 CL 的差距。

$L-CL$，当日最低价 L 与昨日收盘价 CL 的差距。

对于 TR，可不必仔细研究，但 DM 的计算耐人寻味，它反映了所谓的“动向”，其实是“趋势的含义”。

3. 确定方向线，即动向指标 DI

$+\mathrm{DI}(n)=+\mathrm{DM}(n)/\mathrm{TR}(n)\times 100$　　$-\mathrm{DI}(n)=-\mathrm{DM}(n)/\mathrm{TR}(n)\times 100$

计算过程见表 1-18。

表 1-18　DI 的计算

日期	最高价	最低价	收盘价	+DM	-DM	TR
9月12日	5.87	5.58	5.76			
9月13日	5.93	5.70	5.85	0.12		0.17
9月16日	6.44	5.68	6.44	0.51		0.59
9月17日	6.99	6.45	6.49	0.55		0.81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1－18

日期	最高价	最低价	收盘价	＋DM	－DM	TR
9 月 18 日	6.36	6.17	6.30		0.63	0.32
9 月 23 日	6.24	6.05	6.20		0.12	0.25
9 月 24 日	6.41	6.10	6.27	0.17		0.21
9 月 25 日	6.28	6.07	6.10		0.13	0.20
9 月 26 日	6.05	5.77	5.81		0.30	0.33
9 月 27 日	5.93	5.75	5.86		0.12	0.12
9 月 30 日	5.97	5.78	5.91	0.04		0.13

n 代表计算周期，一般取 10 日或 14 日，以表 1－18 数据计算＋DM，－DM 和 TR。

将 10 日内的＋DM，－DM，TR 相加。

$$+DM(10)=0.12+0.51+0.55+0.17+0.04=1.39$$

$$-DM(10)=0.63+0.12+0.13+0.30+0.12=1.3$$

代入公式：$+DI(10)=1.39/3.13\times100=44.4$ $-DI(10)=1.3/3.13\times100=41.5$

计算表明，10 日内向上动向为 44.4，下跌动向为 41.5，两者大致相等，没有强烈的“向上”或“向下”“动向”。

4. 计算动向指标 DX，＋DI，－DI

＋DI，－DI 分别给出了向上动向与向下动向的强弱，但具体相差多少，就由 DX 给出。

DX 表示了＋DI 与－DI 的差距，即多空双方的实力差距：

$$DX=\left|\frac{+DI+(-DI)}{+DI-(-DI)}\right|\times100$$

代入数据得：$|44.4-41.5|/|44.4+41.5|\times100=3.4$

计算显示多空力度相当，没有“动向”或动向较弱。

5. 计算 ADX

$$\begin{aligned}ADX(10)&=(\text{前一日的 ADX}\times(n-1)+\text{今日 DX})/n\\&=(\text{9 日的 ADX}\times9+\text{今日（第 10 日）的 DX})/10\end{aligned}$$

设 9 日 ADX 为 50，n 仍为 10 日，则得到

$$ADX(10)=(50\times9+3.4)/10=45.34$$

6. 应用规则

（1）DI 的值均在 0 至 100 间波动。如果多方实力越强，则＋DI 越趋向＋100；空方实力越强，－DI 越接近－100；DI 趋于 0，表示双方势均力敌。

（2）＋DI 从下向上穿越－DI，反映市场中多方力量加强，可适当买入；反之，＋DI 下穿－DI，可卖出。

（3）DX 的变化区间在 0－100 之间。DX 趋向 100 表示多空某一方力量强劲，甚至于市场处于某种趋势状态；DX 趋于 0，表示双方势力接近。DX 越大，双方实力相差俞悬殊，这些都可以从指标的计算过程中发现，所以真正掌握指标要从计算过程开始，才能知道该指标的来龙去脉，应用时也更准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 道氏理论与 K 线

第一节 道氏理论与指数

道氏理论源自查尔斯·道于1900年至1902年间在《华尔街日报》上发表的一系列文章，其本人则是公认的现代技术分析理论的鼻祖，他和爱德华·琼斯(Edward Jones)于1884年7月3日首先提出股票市场的平均价格指数概念，用以反映市场整体的萧条或繁荣的状况，即现在人们所熟知的道琼斯指数。它最初包括两个市场平均指数，即12只蓝筹股的工业平均指数及包含20支铁路公司股票的铁路平均指数。

道氏理论主要有以下假设构成。

(1) 市场指数反映和解释一切。由于市场指数大都是由一些有代表性的公司股票组成，所以它们深受经济宏观面和微观面的影响，反映了市场的整体状态，是萧条还是繁荣，这些经济的基本面会影响股票的价格走势。反过来，股票的价格走势也反映了经济状况的好坏，并且股票价格走势往往超前经济走势6个月左右，从而使它们成了国民经济的晴雨表。

(2) 市场包括三种趋势：即长期趋势、次要趋势和短暂趋势，也常称为长期趋势、中期趋势与短期趋势。三者相互联系又相互制约，道氏曾把三者的关系与海浪相比，认为长期趋势如潮水，中期趋势宛如波浪，短期趋势则由细小的浪花组成。

长期趋势可能是熊市也可能是牛市，这种趋势要维持1年以上，也可能维持数年。中期趋势往往是长期趋势中的调整，它们一方面受长期趋势的制约，同时又制约着短暂趋势，典型的中期趋势要维持1－3个月，并从主要趋势运动回撤1/3－2/3。短暂趋势维持时间在1天到2－3个星期。道氏理论认为，股价在短期内常受到人为的操纵，所以短期趋势是不重要的。

(3) 平均指数间必须相互印证。指当时美国两个主要指数，工业平均指数和运输业平均指数之间同步变化的关系。

(4) 成交量确认趋势。如我们后面要讲到的，上涨趋势中，应该是上涨时放量、下跌时缩量的关系，这是对上涨走势的确认；下跌趋势相反，下跌时要放量而反弹时要缩量，这是对下跌趋势的确认。如果不符合这个条件，则该趋势可疑。

(5) 趋势会一直走到它能走到的地方。趋势具有惯性，具有维持其自身运动状态的能力，趋势一旦形式，除非有强有力的外力，一般很难改变方向。另外，我们几乎不可能预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测趋势将在何处改变。一般情况下，我们只有在市场发出趋势转变的信号后，才能确认趋势已反转并采取相应的行动。

道氏理论自问世以来，已历经了二百多年的考验，而其大部分内容，至今仍闪耀着人类智慧的光辉，其中关于趋势理论的论述，关于价格指数的编制，到现在仍然为我们所用。

一、指数的计算方法

指数不仅是国民经济的晴雨表，而且许多股票的走势和指数有密切的关系，以后我们计算相关性时还会提到这一点，总之，关于指数的计算是十分重要的。

股票价格指数是报告期股价与基期股价相比较的相对变化数，它以过去某一时间点为基期，基期指数定为100(10或1000)，然后用报告期(可理解为指数发布期)股价与基期股价相比得到。计算方法主要有简单算术平均法、综合平均法、几何平均法、加权综合法等，下面只介绍简单算术平均法及加权综合法。

1. 简单算术平均法

简单算术平均法计算公式为：

股票价格指数 = 报告期股价之和/基期股价之和 × 基期指数

比如基期为100点，市场上只有4只股票A,B,C,D且基期价格分别为12元、16元、20元、30元，基期指数为100，报告期股价分别为15元、24元、25元、32元，则目前价格指数为$(15+24+25+32)/(12+16+20+30)\times100=123.08$点，报告期指数比基期指数上涨了23.08点，

2. 加权综合法

加权综合法计算公式为：

股票指数 = 报告期总市值/基期总市值 × 基期指数

该计算方法最先由美国标准普尔公司于1923年应用，采样空间为当时上市的233家公司，后扩大为500家，所以又称为标准普尔500指数。这种计算方法的优点是考虑到了公司规模的大小，反映的市场状态更真实、准确。仍假设市场只包括前面所述的A,B,C,D 4家公司，其基期报告期价格也不变，基期指数为100，但4家公司流通盘不同。设它们的流通盘分别为A公司4亿股、B公司8亿股、C公司3000万股、D公司2000万股，则现在报告期的指数为$(15\times4+24\times8+25\times0.3+32\times0.2)/(12\times4+16\times8+20\times0.3+30\times0.2)\times100=141.44$点，比基期上涨了41.44点。

从两种不同的计算方法不难看出，由于权重因素的加入，两者得出的指数也不相同。更进一步，我们假设流通盘不同的A公司和C公司股价均上涨1倍，看一下指数的变化。A公司上涨1倍，公司总市值变为$30\times4+24\times8+25\times0.3+32\times0.2=325.9$(亿元)，指数变为$325.9/(12\times4+16\times8+20\times0.3+30\times0.2)=173.35$点。而公司C股价上涨一倍，总市值变为$12\times4+16\times8+40\times0.3+30\times0.2=194$(亿元)，指数变为$194/(12\times4+16\times8+20\times0.3+30\times0.2)=103.19$。可见权重的不同对指数的影响不可小觑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、大盘的分时图

大盘分时图上的白色曲线即证交所向外公布的通常意义下的指数，是用加权综合法计算得到的。

黄色曲线是不考虑股票权重的大盘指数，即不考虑公司流通盘的大小，所有股票都有同样的权重，一般是用简单算术平均法计算的结果。

对比白、黄曲线的位置关系，一般有如下结论：

指数上涨时，同时黄色曲线在白色曲线以上，表示小盘股涨幅较大；黄色曲线在白色曲线下方运行，表示大盘股涨幅较大。下跌时，黄色曲线在白色曲线之上，表示小盘股跌幅小于大盘股；反之，则表示小盘股的跌幅大于大盘股。

三、国内著名的指数

1. 上证综合指数

上证综合指数是上海证券交易所股票价格综合指数的简称，其前身为 1987 年 11 月 2 日开始编制的上海静安指数。上证综合指数则是以 1990 年 12 月 19 日为基期，基期指数为 100，以全部上市股票为样本，以股票发行量为权数进行编制的指数。

2. 深圳成分指数

深圳成分指数简称深成指，是深圳证券交易所于 1995 年 1 月 3 日开始编制的，于同年 2 月 20 日对外发布，按股票性质分为 A 股指数、B 股指数，基期指数定为 1000，时间为 1994 年 7 月 20 日。

3. 上证 180 指数

上证 180 指数是在原来上证 30 指数的基础上编制的，于 2002 年 7 月 1 日起发布，以在上海证券交易所交易的 A 股股票中最具代表性的 180 种股票为计算对象，以流通股为权重计算的综合指数。

四、国外著名的指数

1. 道琼斯股票价格指数

它包括 30 种工业股票价格平均指数、20 种运输业股票价格指数、15 种公用事业价格指数及综合前面 65 家企业股票价格平均得出的综合指数。

2. 标准普尔 500 指数

标准普尔 500 指数最早于 1923 年编制，采样股票 233 只，后扩大为 500 只，以 500 只采样股票通过加权平均综合计算得出。

3. 香港恒生价格指数

香港恒生价格指数是由香港恒生银行编制并发布的反映香港股票市场整体状态变动的指数，它从 1969 年 11 月 24 日发布，基期为 1964 年 7 月 31 日，基期指数为 100，以 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种有代表性的上市公司股票为成分股。

4. 日经225指数

日经225指数是由日本经济新闻社编制并发布的反映日本股市整体变化情况的股票价格平均指数，基期为1950年9月7日，采样公司为在东京证券交易所上市的最具代表性的225家公司，故称日经225指数。

第二节 K线分析

K线分析是股市中最古老、最基础，也是应用最广泛的分析工具，它起源于日本的米市，后来经投资者的研究与改进，应用在股票、期货市场。由于它同时记录了每日的开盘价、收盘价、最高价、最低价等重要信息，从而对未来的价格判断有一定的参考价值，使其在股市分析中成为最基本的一课。

K线有两种作用。第一，忠实地记录了多空双方交战的结果，孰强孰弱，强者强多少，弱者弱多少，这是K线的记录作用。第二，根据惯性原理，股价将沿其趋势前进，这一点使K线分析又具有了预测功能。所谓K线分析，只不过是这两点的推广应用。比如：一根阳线，其收盘价比开盘价高0.5元，则我们可按上面的两点，认为多方比空方强0.5（这里作者是故意不带单位，目的是表达一种理念）；一根阴线收盘价比开盘价低0.3元，则认为空方力量比多方力量强0.3。然后在画出的K线图中，分析是否存在趋势及趋势的方向，最后用K线分析的理论研究趋势是否会变化及如何变化。其实是K线的记录作用再加入惯性原理K线才有预测作用（注：惯性原理是指市场像普通物体一样，具有惯性，即保持它原来运动状态的性质，也就是说原来处于上涨趋势的股票将保持上涨趋势，原来处于下跌状态的股票仍将保持下降趋势，除非有强的外力作用，惯性原理将使价格走到它一直能走到的地方为止，与趋势原理大体相同）。

1. 大阳线或者其上、下有很短的上、下影线

大阳线如图2-1所示，其开盘价即是最低价或接近最低价，并几乎以最高价收盘，实体较长，这是强烈的多方获胜的信号。这种图形表示多方已牢牢掌握了市场的主动权，后市看涨。



图2-1

实例1 如图2-2所示，600000浦发银行2012年12月5日的一根大阳线确立了多头市场的来临，股票价格从当日的7.33元一路上涨至2013年2月4日的最高价11.72元，涨幅惊人。

实例2 如图2-3所示，2012年12月5日上证指数的一根大阳线彻底扭转了下降趋势，指数开始步入牛市，从2031.91点一路上涨至2444.80点。

2. 大阴线

大阴线如图2-4所示，也可带很短的上下影线，其开盘价几乎就是最高价，并几乎以最低价收盘，实体较长，此时表示目前市场是空方的天下，其中实体越长看空的意味越浓，操作上回避或迅速止损为上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

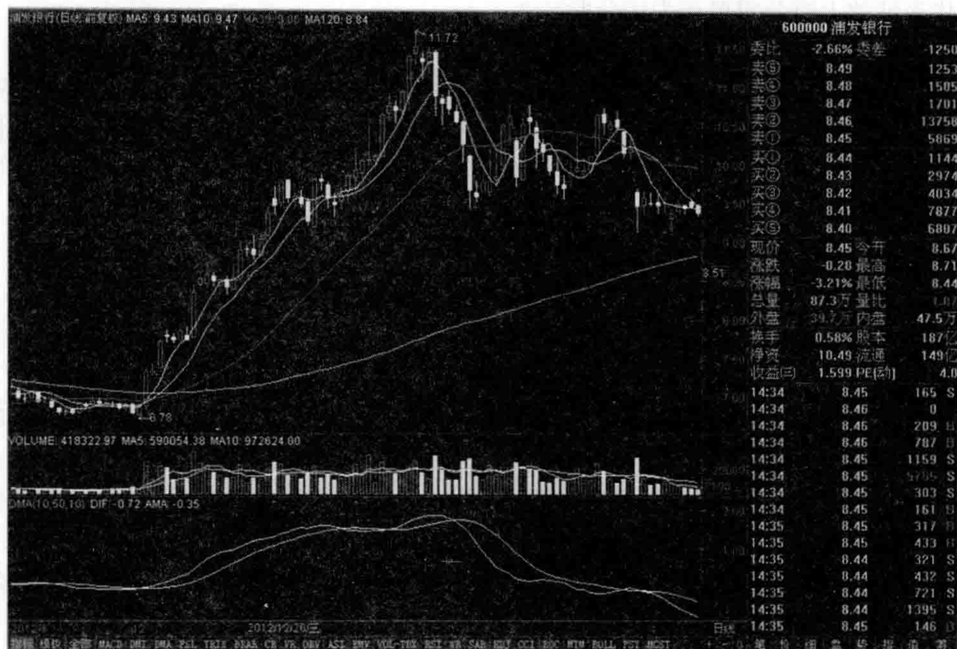


图 2－2

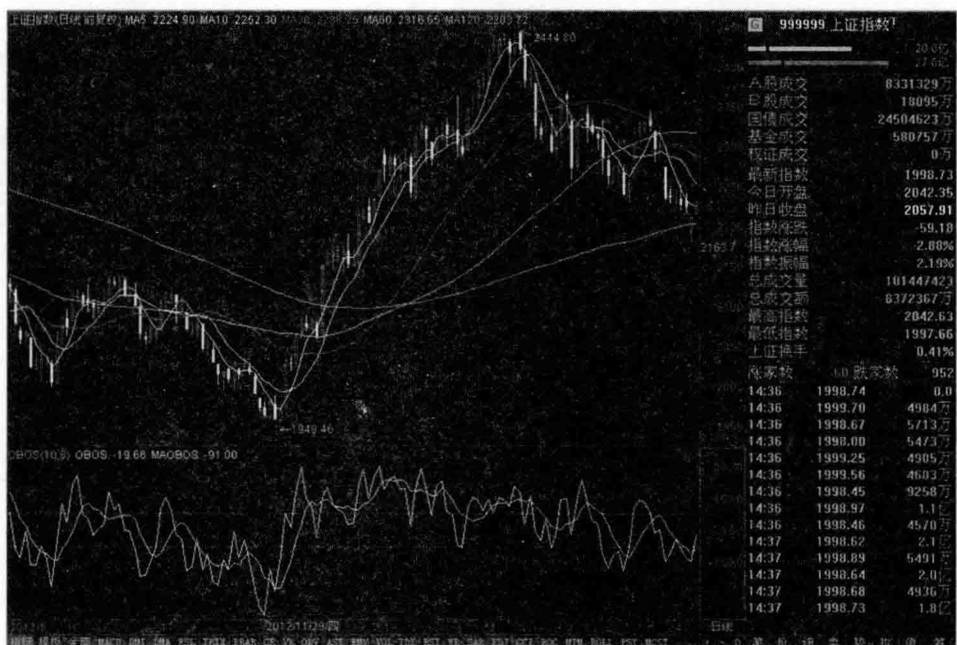


图 2－3

实例 3　如图 2－5 所示，2013 年 2 月 19 日，上证指数单日下跌 38.65 点，符合大阴线的特点，从这根大阴线起，指数步入下降趋势，结果从 2382.91 点跌至最低 1849.65 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方才止跌。

实例 4 如图 2－6 所示，600136 在 2013 年 6 月 6 日出现一根大阴线，此后价格暴跌，从 9.99 元一直下跌至 7.46 元方才止跌，下跌幅度为 25%。

图 2－4



图 2－5



图 2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 锤子

锤子如图 2－7 所示，常出现在市场底部，表示市场可能见底回升的形态，其特点为：①下影线很长，上影线不存在或很短；②实体部分很短，阴线阳线皆可；③下影线的长度是实体的 2 倍或 2 倍以上，下影线越长，此形态越可靠。锤子实际包括了下面 1 和 2 的两个过程：图 2－8 过程 1 中，市场快速下跌，空方掌握主动权，但好景不长，多头马上开始反击；在 2 的部分收复了几乎全部失地（若实体为阳线，则效果更理想）。经过此番较量后，多方最终扼制住了市场的颓势，重新拿回话语权，特别是如果锤子出现在下跌过程末尾，后市反转的概率更大，结合其他因素分析，可考虑进场。

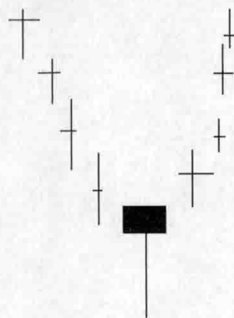


图 2－7

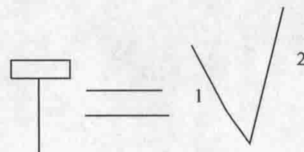


图 2－8

实例 5　以 000023 深天地 A 为例，如图 2－9 所示。2013 年 6 月 25 日走出一个标准的锤子，随后股价从该日的收盘价 6.19 元一直上涨至最高价 8.84 元才开始下跌，涨幅为 43%。



图 2－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例6 如图2-10所示,600292中电远达在2011年1月25日走出锤子,随后股价上涨。



图2-10

4. 吊颈线

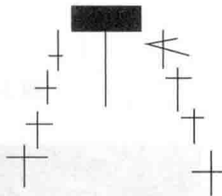


图2-11

吊颈线如图2-11所示,其名称先给人一种不祥的感觉,往往是头部的特征,它带有长长的下影线,实体很小,阴线阳线均可,影线的长度最少为实体的2倍或2倍以上,上影线可有可无,如有应很短。这几点和锤子相像,区别在于锤子为久跌后的见底信号,而吊颈为长期上涨后的见顶信号,后市以看跌为主。

实例7 如图2-12所示,上证指数1995年10月25日出现吊颈线,随后大盘从765点最低跌至527点,如不在吊颈线出现时迅速离场,则损失巨大。

5. 射击之星

射击之星如图2-13所示,该图形是锤子的180度反转,有如下特点:①K线实体部分可以是阴线,也可以是阳线,但长度应很短;②上影线较长,且上影线越长,反转的意味就越强烈;③常出现在一轮大幅上涨之后。我们仍把它分解为1,2两个部分,见图2-14。1部分是多头发力,2部分为空头反击,其长长的上影线表示空头"来势汹汹",把市场原来的涨幅完全吃掉,又出现在多头市场末期,后市自然看空。

实例8 如图2-15所示,600293三峡新材在2009年8月7日走出射击之星,形态非常标准,出现此射击之星后,股价也从前面的三个涨停转变为逐波下跌走势,并一直回落至起涨点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－12

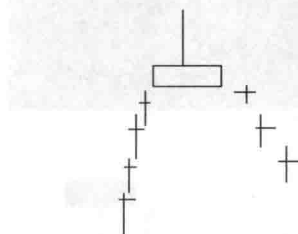


图 2－13



图 2－14

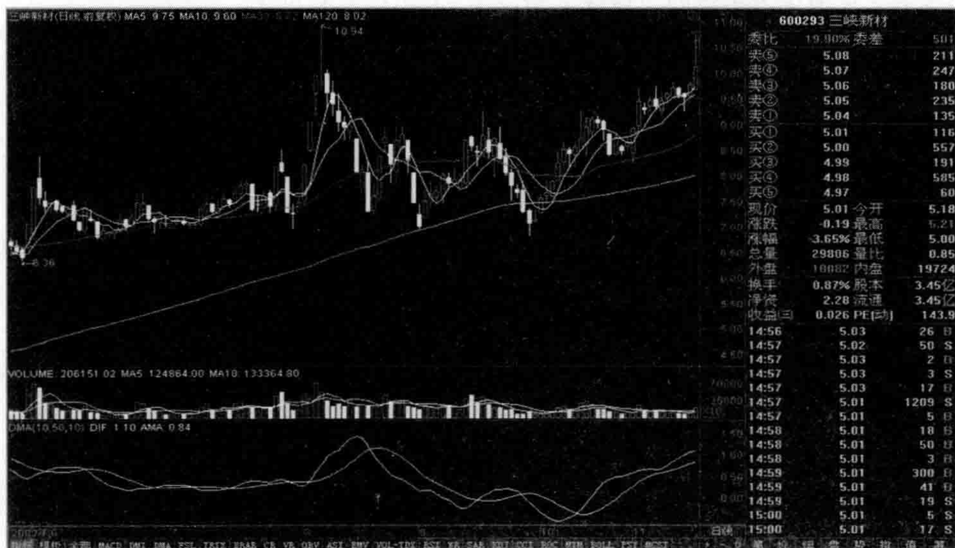


图 2－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. **十字星**

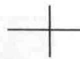


图 2－16

图 2－16 十字星是 K 线在实战环境中最重要的形态，具有强大的实战意义。因为十字星是多空交战时的分水岭，十字星以后，市场将给出方向，是继续原来的趋势还是与原趋势相反。

十字星的开收盘价相等或几乎相等，表明多空双方在经历一番激烈的战斗后，双方力量均已消耗殆尽，市场重双双回到战争的起点，再次面临方向性的选择。进一步，十字星的实体越小，上下影线越短，双方力量俞接近。由十字星又可引入两个新的形态，早晨之星和黄昏之星。

7. **早晨之星**

图 2－17 早晨之星至少有 3 根 K 线，第一根 K 线为较长的阴线，或已经过大幅下跌。第二根 K 线为十字星，表示双方力量已相差无几。第三根 K 线为阳线，开盘后即一路上扬，并最终以全天最高价或次高价报收。有了前面对十字星的分析，早晨之星的分析几乎是信手拈来，不再重复。

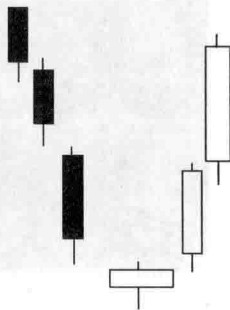


图 2－17

实例 9 以图 2－18 的 002124 天邦股份为例，该股在 2013 年 7 月 29 至 31 日的趋势为早晨之星，随后趋势由下跌趋势转为上涨趋势，价格也在十字星出现后步步走高。



图 2－18

实例 10 如图 2－19 所示，002181 奥传媒在 6 月 24 日、25 日、26 日走出早晨之星，随后股价大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－19

8. **黄昏之星**

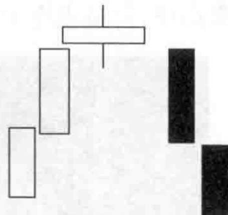


图 2－20

图 2－20 所示黄昏之星和早晨之星的分析正好相反，第一根 K 线为阳线，第二根 K 线即为十字星，表示多空双方力量已均衡，变盘在即，果然第三根 K 线开始下跌，并一路下行，形成黄昏之星。

实例 11　如图 2－21 所示，600291 西水股份在 2013 年 3 月 25 日的 K 线为黄昏之星，此后股价下跌。

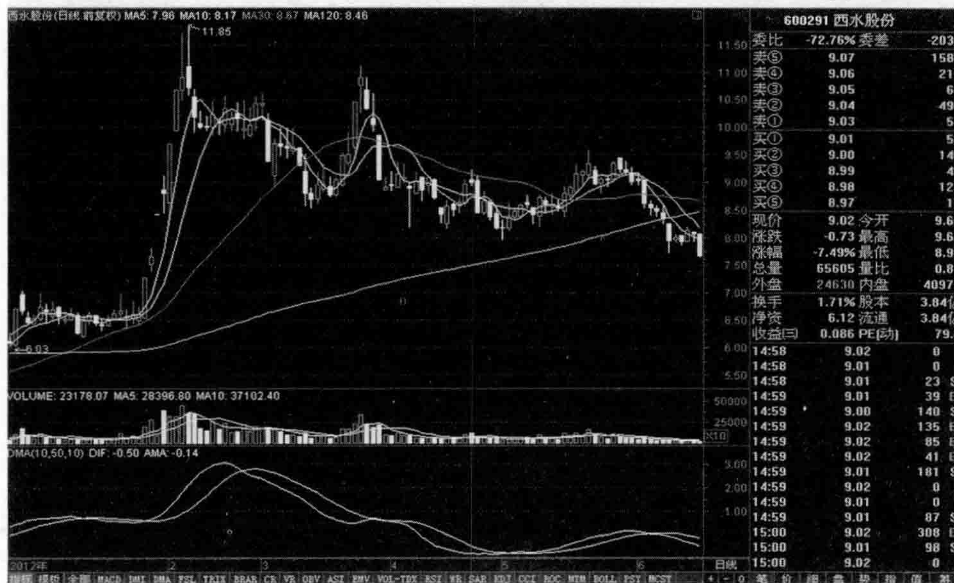


图 2－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例12 图2－22中，002245澳洋顺昌2013年6月6日的十字星走势为黄昏之星，其后市场从上升趋势转为下降趋势，一路下跌。

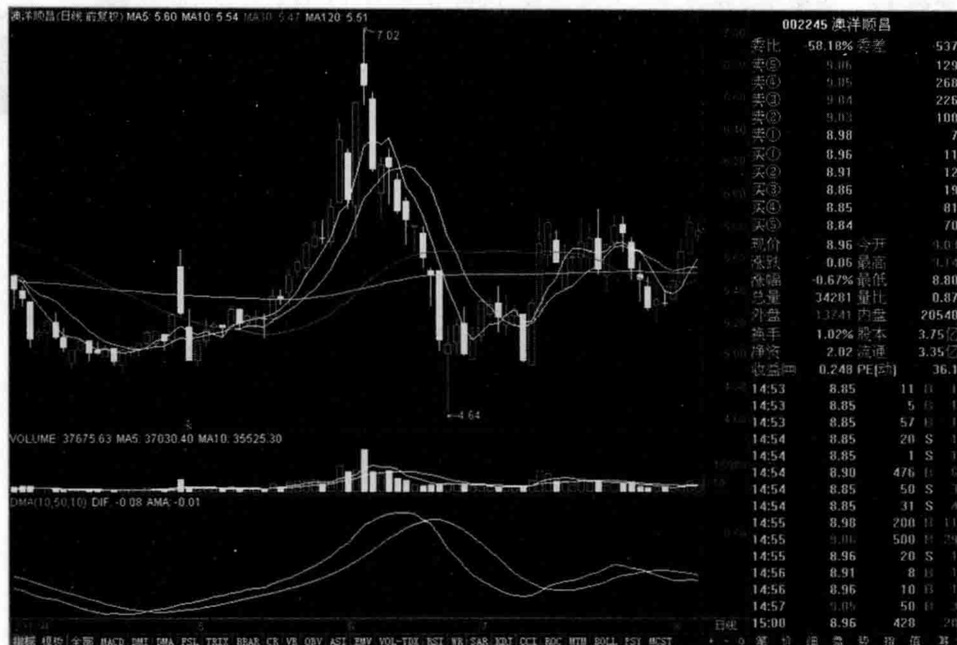


图2－22

9. **多头吞没与空头吞没**

多头吞没与空头吞没的形态如图2－23所示，多头吞没形态应发生在市场下跌的末期。它由两根K线组合而成，第一根K线为小阴或小阳线，实体很短，而第二根K线则低开高走，常表现为大阳线且将前一根K线完全“吞没”。第一根小阴小阳线已说明多空双方已成强弩之末，第二根大阳线的出现说明多方已完全扭转了战局，后市自然向多方发展。我们可以把两根K线合并起来，以第一根K线的开盘价为总开盘价，以第二根K线的收盘价为总收盘价，以总开盘价上方的线为上影线，以收盘价下方的线为下影线，则结果如图2－24所示。结果成为锤子，后市当然看涨。

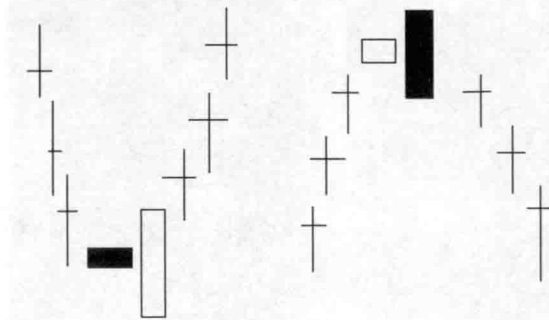


图2－23

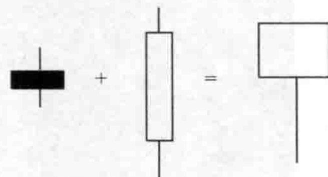


图2－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时把空头吞没的形态按同样方式合并起来，则成为射击之星，后市看跌，如图2－25所示。

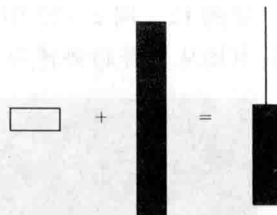


图 2－25

实例 13 如图 2－26 所示，上证指数 2009 年 2 月 17 日走出空头吞没的形态，以后指数下跌，最多从 2319.44 点下跌到 2009 年 3 月 3 日的 2071.43 点，下跌了 10.6%。

实例 14 以 002021 中捷股份为例，如图 2－27 所示。该股在 2013 年 4 月 1 日和 4 月 2 日的走势可能被空头吞没，随后股价大幅下跌。

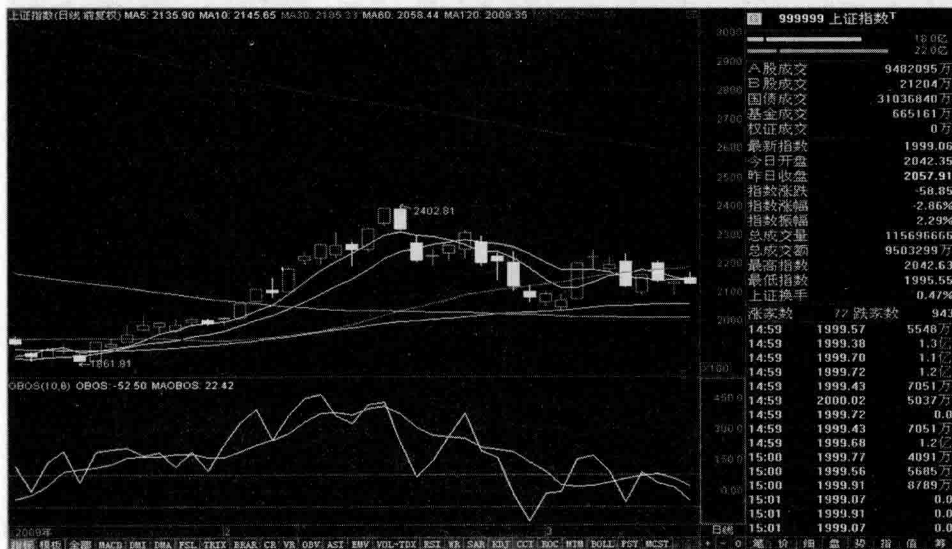


图 2－26

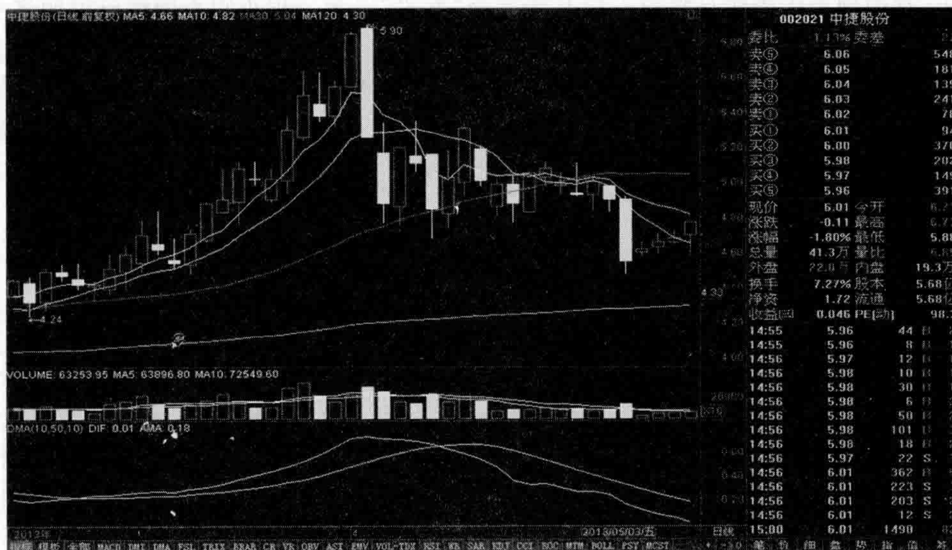


图 2－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 乌云盖顶与曙光初现

乌云盖顶见图 2－28，属于见顶回落的转向形态，后市将是空方的天下。其第一根 K 线为小阳线，市场依旧在上涨，但第二天却高开低走，且收盘价深入第一根阳线的实体内。第二根 K 线深入第一根 K 线越多，后市下跌概率越大，再加上处于一段上涨期之后，后市向下概率很大。我们也会将这两根 K 线合并成一根，方法如前。以第一根 K 线的开盘价为开盘价，第二根 K 线的收盘价为收盘价，其余部分视为上下影线，如图 2－29 所示。

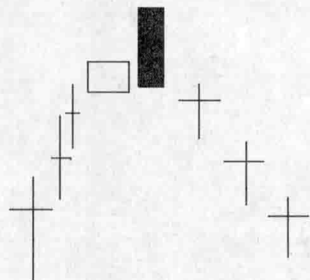


图 2－28

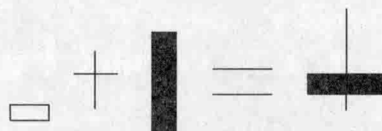


图 2－29

曙光初现的图形与乌云盖顶的图形相反，见图 2－30 和 2－31。可采用同样的方法分析，这里也是第二天的 K 线实体越长，可靠性越高。值得注意的是这两种形态出现在市场中的位置，一个是出现在股价大幅上涨之后，一个是出现在股价大幅下跌之后。

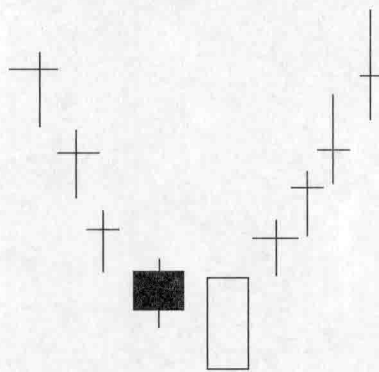


图 2－30

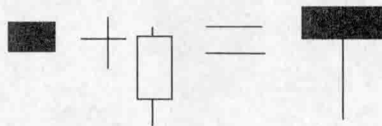


图 2－31

实例 15 如图 2－32 所示，002096 南岭民爆 2013 年在 6 月 3 日、4 日两天的走势构成乌云盖顶，此后，股价一路下泻，从最高的 19.43 元跌至 13.34 元左右，跌幅为 31%。

实例 16 如图 2－33 所示，002033 丽江旅游在 2010 年 12 月 14 日至 15 日出现乌云盖顶的走势，随后股价开始下跌，一度从最高价 22.22 元跌至 15.38 元，跌幅为 31%。

实例 17 如图 2－34 所示，002038 双鹭药业在 2013 年 4 月 15 日与 4 月 16 日的走势符合曙光初现的特点，股价也从最低的 43.63 元上涨至最高价 61.80 元，涨幅为 42%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

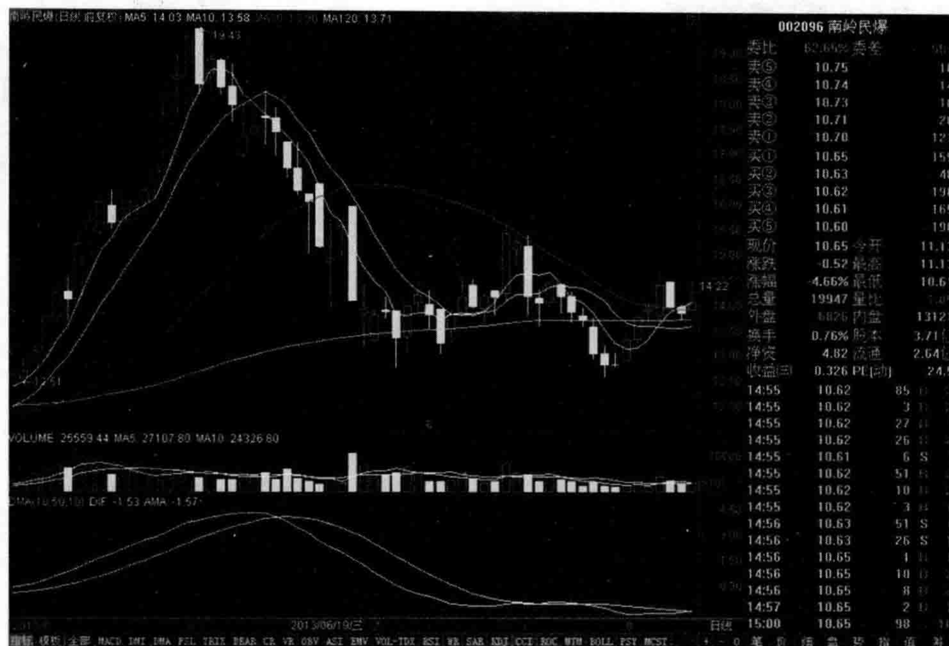


图 2－32



图 2－33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

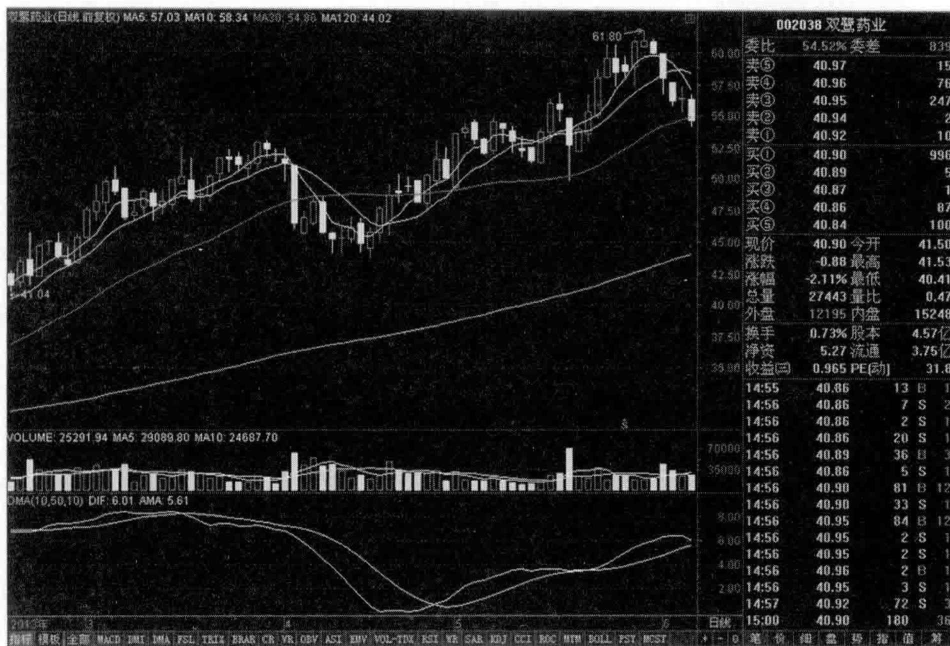


图 2 – 34

11. 十字胎

十字胎也有两根 K 线组成，其中第一根 K 线的实体很长，第二根 K 线实体很短或为十字星，且第一根 K 线包裹了第二根 K 线。它又分为见顶形态和见底形态，如 3 – 35 所示。市场已经经过大幅上涨或下跌，这时出现十字星表示多空双方力量均衡，加上原来已有相当的涨幅或跌幅，转市的意味当然很浓。这两种形态也可合并成一根 K 线，方法如前，请读者练习一下。前者应合并为射击之星，后市看跌，后者应合并为锤子，后市看涨。

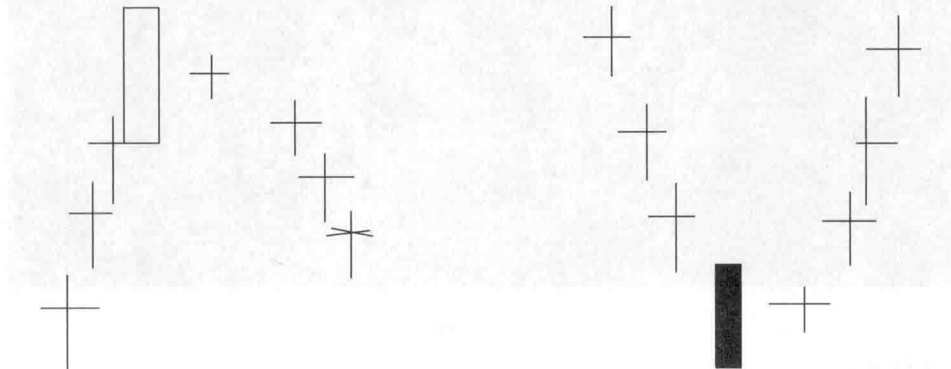


图 2 – 35

实例 18　在图 2 – 36 中，002006 精功科技在 2013 年 1 月 14 日和 15 日形成见顶十字胎走势，此后股价从最高的 10.50 元下跌至 8.6 元附近。

实例 19　在图 2 – 37 中，002472 双环传动 2013 上 9 月 27 日、30 日形成见底十字胎，随后，股价从 6.75 元上涨至 7.68 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

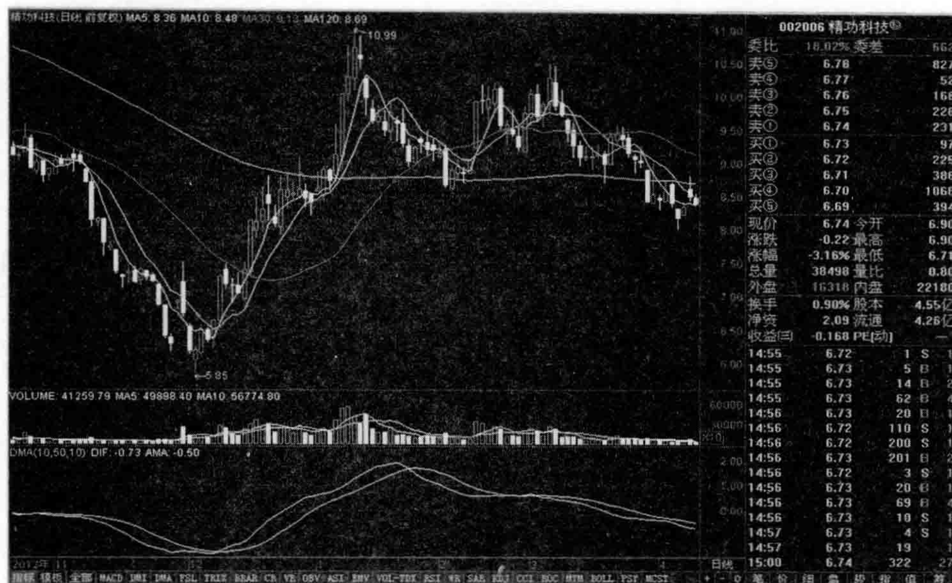


图 2－36

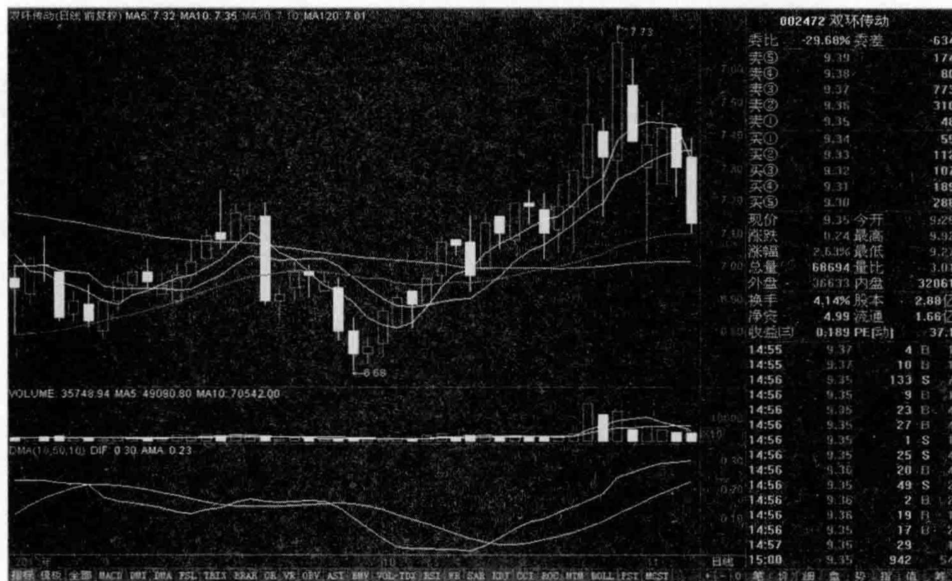


图 2－37

12. 红三兵

红三兵如图 2－38，连续三日为阳线，虽然幅度不大，但多头已控制了局面，只是时机不成熟才形成三个实体很小的红三兵，后市一旦条件成熟，主力有可能大幅拉升。但有一点要注意的是，如果红三兵有上影线且上影线较长，则此红三兵可疑。上影线太长，反映空方力量也相当可观，其可信度也大为降低。

实例 20 如图 2－39 所示，上证指数在 2005 年 12 月 22 日、23 日与 26 日的走势为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红三兵走势，当时指数为 1135.24 点，随后第一波即涨至 1678.60 点，涨幅超过 500 点，可见红三兵的威力。

实例 21　以 002008 大族激光为例，如图 2－40 所示。该股在 2013 年 1 月 7 日至 9 日的走势为红三兵，随后股价节节上升，股价最终从红三兵开始的 8.10 元最高涨至 2013 年 3 月 7 日的 13.20 元。

图 2－38

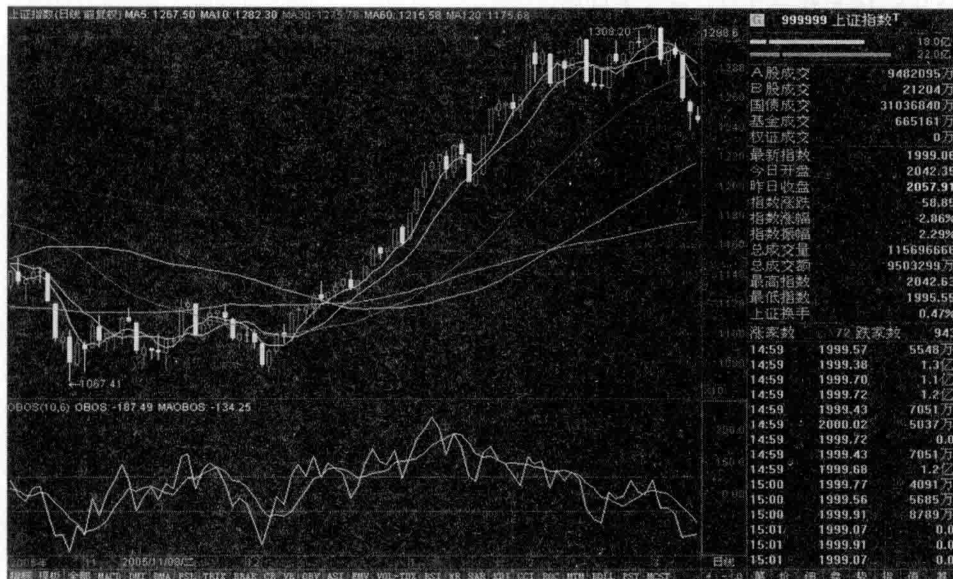


图 2－39

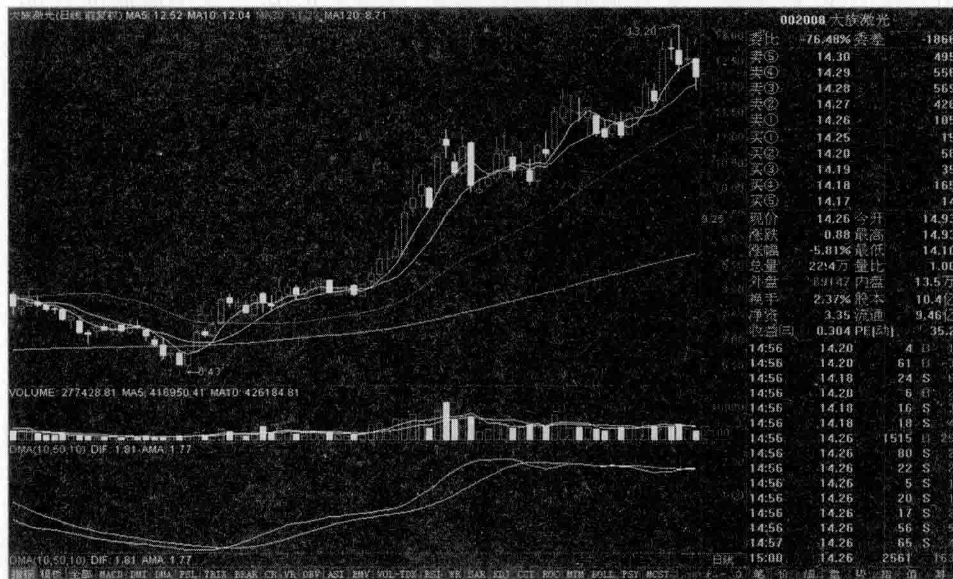


图 2－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 黑三兵

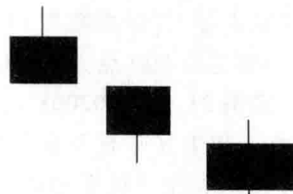


图 2－41

也称三只乌鸦，从名字也可看出，后市不利，三根阴线接连出现且重心持续下移，后市可能延续下跌的走势，应回避，如图 2－41 所示。

实例 22 如图 2－42 所示，600290 华仪电气 2013 年 6 月 4 日至 6 月 6 日出现黑三兵走势，随后股价一蹶不振，最终股价从5.16元跌至 3.73 元方才见底。



图 2－42

实例 23 在图 2－43 中，002120 新海股份在 2013 年 5 月 31 日、6 月 3 日、6 月 4 日连续走出三根阴线，形成黑三兵，随后股价越跌越急，最终从 8.02 元跌至最低价 5.86 元方才止跌。



图 2－43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 上涨三部曲

上涨三部曲由两根实体较长的阳线中间夹三根较短的阴线组成，如图2－44所示。其要点为：①第一根K线为大阳线；②中间三根为小阴线，价格小幅下跌，实际为洗盘过程；③最后出现一根中阳线或大阳线，收盘价远高于第一天的收盘价。

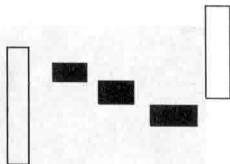


图2－44

实例24 如图2－45所示，002557洽洽食品在2013年9月9日、10日、11日、12日、13日为一个比较标准的上涨三部曲，股价经10日、11日、12日的缩量整理后，重拾上升通道。



图2－45

实例25 在图2－46中，300342天银机电在2013年10月25日、28日、29日，接连出现三根阴线，与前面的阳线与后面的阳线一起构成上涨三部曲，此后价格一路上涨。

15. 下跌三部曲

与上涨三部曲对应，它由两根大阴线夹三根小阳线组成，如图2－47所示。总体趋势为下跌，三根小阳线为小幅反弹，不改变市场趋势，所以最后结果仍为下跌。

实例26 在图2－48中，300288朗玛信息在2013年9月30日、10月8日、10月9日的走势为三根阳线，但由于整体趋势已走坏，这三根阳线也未能挽救该股的下降趋势，结果反弹三日后，重又下跌。

实例27 以600312平高电气为例，见图2－49。在2013年10月18日、21日、22日的三根阳线仅构成下跌趋势中的反弹，反弹结束后，该股重又下跌，为下跌三部曲走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

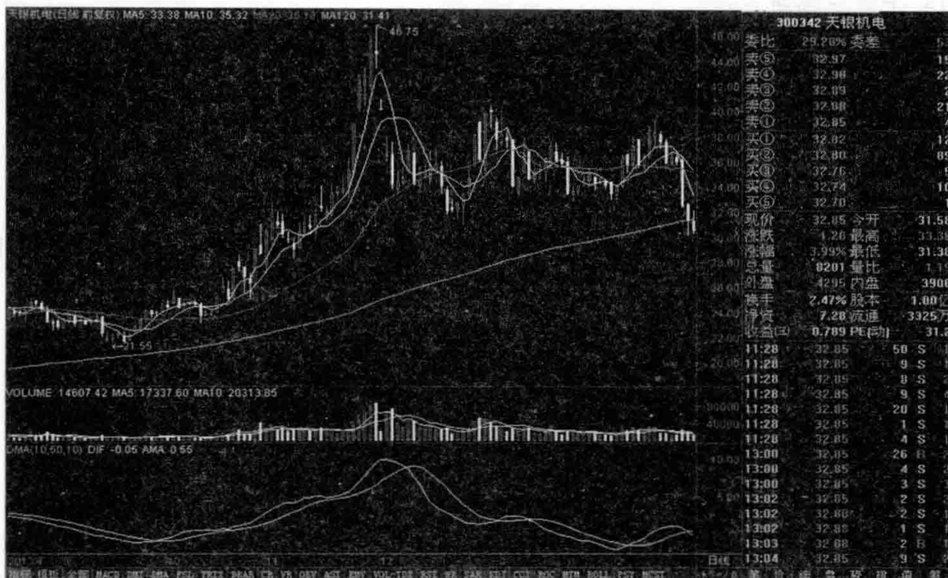


图 2－46

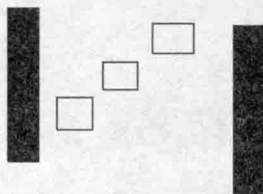


图 2－47

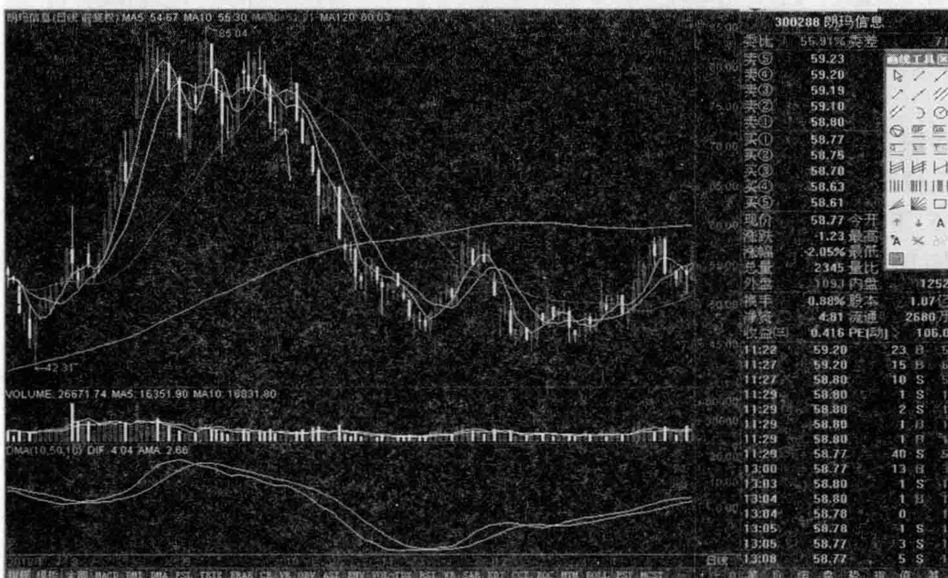


图 2－48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

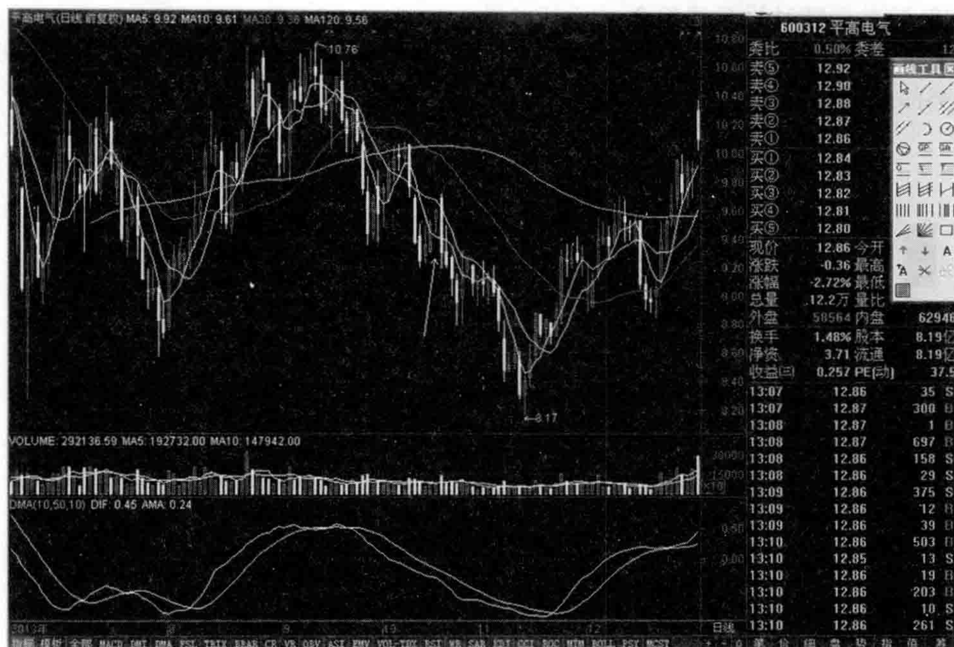


图 2－49

16. **上升趋势中的K线组合**

如图2－50所示，第一根阳线确定了上涨趋势后，后面紧接两根小阴小阳线作为“休息”的信号，待“休息”结束后，市场再次上攻。

17. **平衡市时的K线组合**

平衡市也称为“无趋势”的市场，或者说其趋势为水平状态，此时多空双方力量大致相当，虽然一方可能占据优势，但也只是暂时性的优势。不久，另一方即开始反攻，重新夺回优势。所以其K线图上表现为小阳、小阴居多，表示多空僵持不下，同时成交量萎缩，市场面临方向的选择，如图2－51所示。

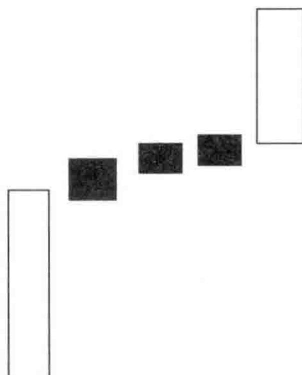


图 2－50

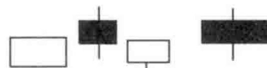


图 2－51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. **趋势逆转时的 K 线组合**

它一般包括三个部分:①原来的趋势;②由几根小阴小阳线组成的 K 线止跌组合;③趋势的反转。图 2 - 52 为下跌趋势转变为上涨趋势,图 2 - 53 为上涨趋势转为下跌趋势。

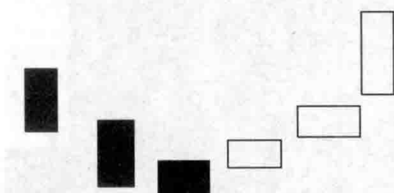


图 2 - 52

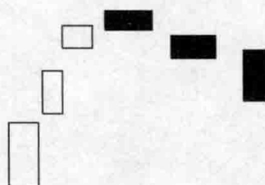


图 2 - 53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　趋势线与支撑、阻力

第一节　趋　势　线

如果让你选择技术分析的各种方法，哪一种最重要，你会选择谁呢？指标？形态学抑或是“波浪理论”、“趋势”？虽然各人各自擅长的领域可能不同，结果给出的答案也会不尽相同，但作者认为，选择“趋势”的朋友会比选择其他选项的朋友略胜一筹，因为在技术分析中，最关键的的确是趋势。其实，我们平常常说的“顺势而为，不要逆市而动”、“做趋势的朋友”等都深刻地反映了趋势的重要性。

前面讲过，是趋势的存在才将技术分析从随机行走的泥潭里拉了出来。如果没有趋势存在而只有随机行走，你赚钱和赔钱的概率将各为 50%，就像投掷一枚均匀的硬币一样，你的期望收益为零，市场中将没有规律可循，赚钱，赔钱，只说明了你运气的好坏，与分析能力无关。只有趋势的存在使这种现象发生了彻底的变化，趋势的存在挽救了技术分析，使技术分析变为合法化。你只要在上涨趋势中买入，在下跌趋势中卖出，就基本能保证获利，这也是我们说的股市第一原理——趋势原理。

把握趋势最简单，有效的办法就是绘制趋势线，这是所有技术分析的第一步，它直接指明了你的操作方向。上升趋势中买入，下跌趋势中卖出，趋势处于横盘整理阶段应持币观望。做到这些，你已经成功了 60%。另外还有一种特殊情况，即虽然趋势处于横盘状态，市场为平衡市，但在此状态时，如果行情的高点低点相差较大，也可高抛低吸做短差。

一、趋势线的画法

图 3－1 为上升趋势线，它由连接两个依次上升的低点形成，即连接 1 点、3 点组成，并且该趋势线在 5 点得到确认。

同样的道理，连接图 3－2 中依次下降的高点 1，3，形成一条下降趋势线，该下降趋势线在 5 点得到验证。

实例 1　在图 3－3 中，000550 江铃汽车自 2013 年 10 月 30 日至 11 月 28 日的走势为上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

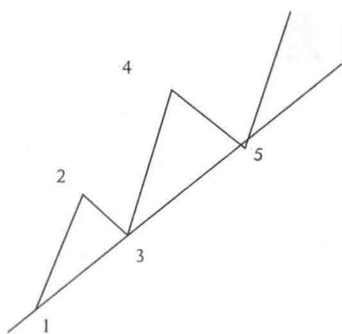


图 3－1

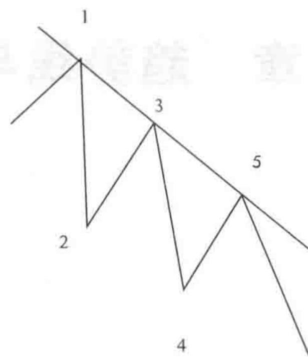


图 3－2

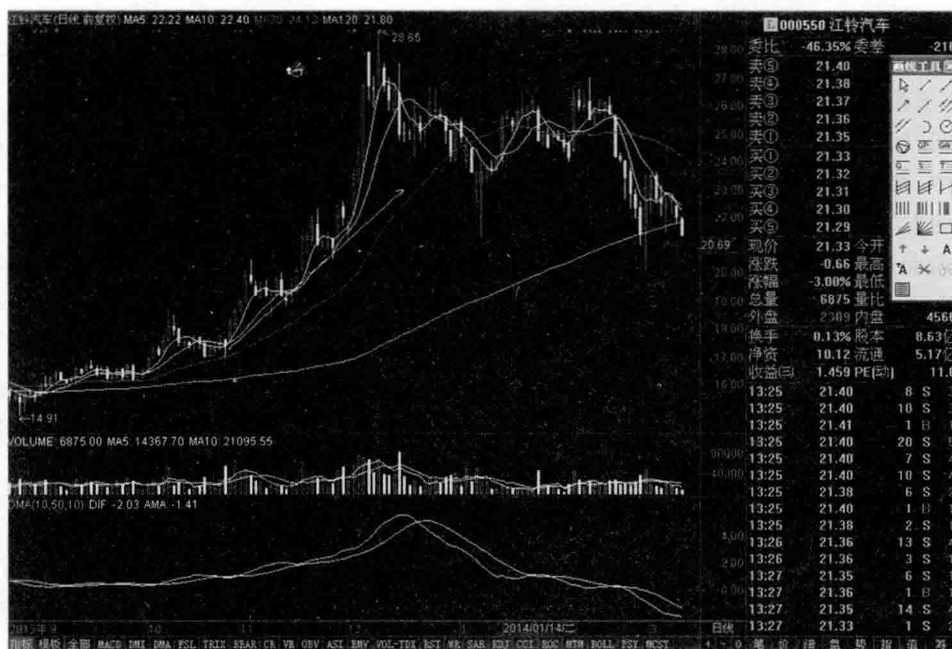


图 3－3

实例 2 在图 3－4 中，600031 三一重工自 2013 年 2 月 6 日至 8 月 7 日均为下降趋势的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-4

二、趋势线的使用

由趋势线的定义及特点，即趋势线将走到它一直能走到的地方，对应的操作就是在画出一条趋势线后，就跟踪这条趋势线并“顺势而为”。在上涨趋势中始终持有股票，下跌趋势中坚决选择空仓，同时密切关注该趋势线的运行方向。虽然其中会有回调，但在总的趋势线未改变之前，坚决按趋势的操作原则进行买卖。

趋势可分为主要趋势、次要趋势和短暂趋势。分析时，应把三条趋势线都画上，以明示其关系，长期趋势线由中期趋势线组成，并制约着中期趋势线运行的规模及范围。在分析中期趋势线时，长期趋势线往往给出中期趋势线运动的界限，所以分析中期趋势线时最好加上长期趋势线。同样许许多多的短期趋势线又构成中期趋势线，并且其运行范围又受到中期趋势线的界定，所以分析短期趋势线时应加入中期趋势线。股市中的谚语“看长做短”大概就是这个意思。

有时价格走势可能在某天穿越趋势线，但又在当天被拉回，全天成交仍处于趋势线范围中，这种情况下，画趋势线如何处理这种毛刺的现象呢？如图 3-5 所示，针对 A 这一天的价格如何画趋势线呢？约翰·墨菲曾在其《期货市场技术分析》中提到这个问题，并认为应采用折中的办法，即两条趋势线均保留。依作者观点，应以实线所画趋

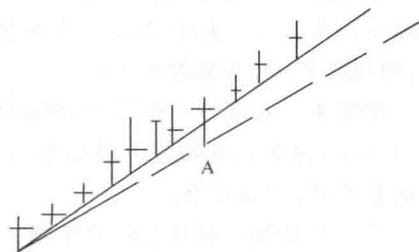


图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线为真正的趋势线，因为"毛刺"或称为"瞬间穿越"，实际为市场"噪音"而已。它往往是各种偶然因素而形成的，这些"毛刺"部分所对应的成交量一般也很小，并不影响当日股价的重心，所以可以不予理会，以实线为真正的趋势线。

三、趋势线的突破及买卖点

趋势线虽然有一直走下去的惯性，但迟早有一天会被突破，趋势线的突破所产生的买卖点有很强的可操作性，其标准图形如图 3－6 所示。市场在从 1 至 6 的发展过程中，一直中规中矩，保持上升趋势，应坚决持有股票，而在 7 点股价跌破趋势线应卖出。

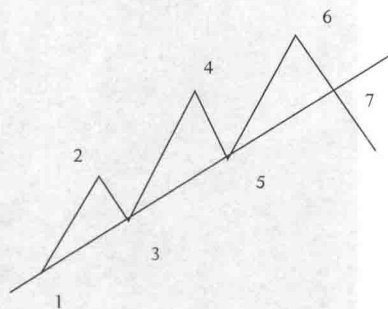


图 3－6

实例 3 以 002024 苏宁云商为例，见图 3－7。该股自 2013 年 9 月 10 日形成短期上升趋势，在 2013 年 10 月 15 日向下突破构成卖点。



图 3－7

图 3－8 与图 3－6 相反，股价在 7 点突破由 1，3，5 点构成的下降趋势线，可尝试买入，也可待新趋势线确立后再买入。其中 2，4，6 点虽然看似可以抢反弹，但风险极大，不推荐作买点。

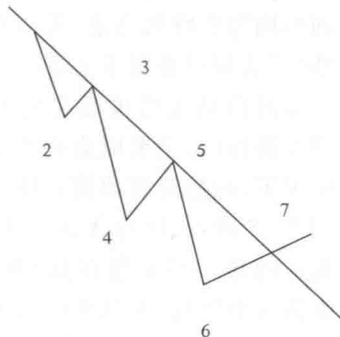


图 3－8

实例 4 如图 3－9 所示，000501 鄂武商 A 自 2010 年 10 月 8 日开始呈下降趋势，在 2013 年 9 月 9 日向上突破，构成买点。

关于趋势线还有几条经验法则，罗列如下：

（1）趋势线被触及的次数越多，该趋势线越有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

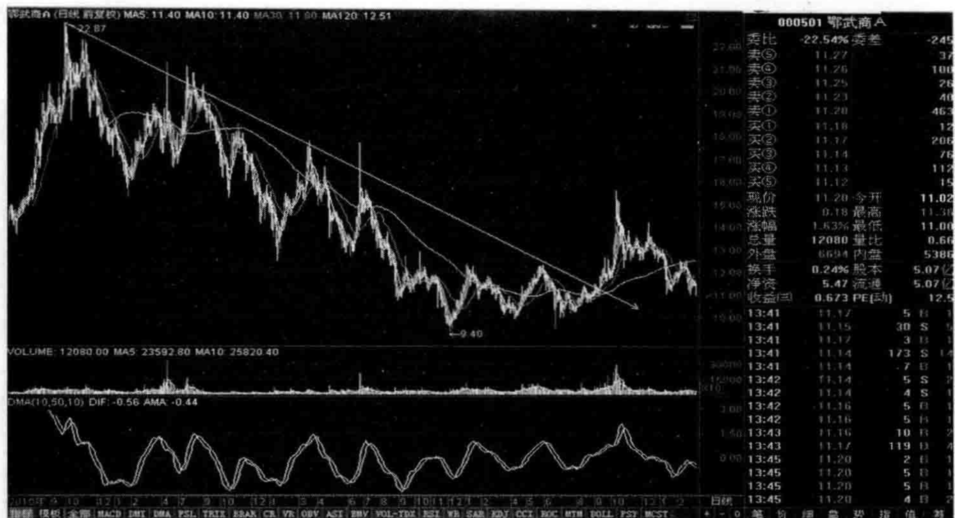


图 3－9

（2）收盘价与趋势线的价格差相差 3% 以上，才可确认趋势突破。

（3）上升趋势中，必须是上涨阶段的成交量大于下跌时的成交量，表示资金在流入市场；下降趋势中，必须是下跌时的成交量大于上升时的成交量，表示资金在流出市场。

1. **角色互换**

上升趋势线一旦被向下突破后，往往演化成日后的阻力线，下降趋势线一旦被向上突破后，就演变为支撑线，所以在画趋势线时，应将其作适当的延长。

实例 5　如图 3－10 所示，002305 南国置业自 2012 年 11 月 1 日形式上升趋势线，在 2013 年 10 月 14 日左右被跌破后，就在后面扮演了阻力的角色。

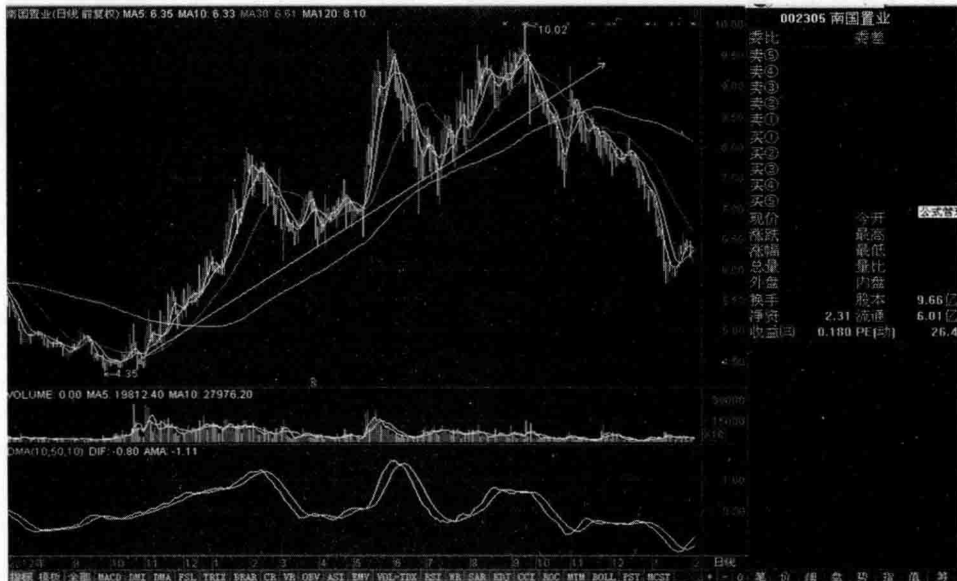


图 3－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例6 如图3－11所示,002194武汉凡谷自2012年3月16日开始呈下降趋势,在2013年1月9日被向上突破,随后成为新上升趋势中的支撑。

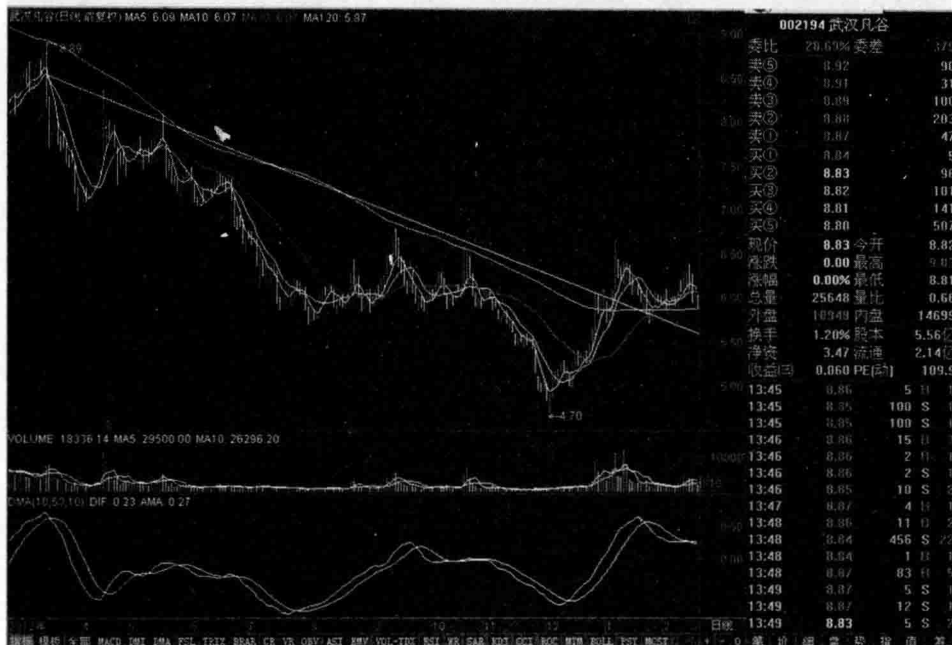


图3－11

2. **趋势线的角度**

在图3－12的各种角度的趋势线中,以45度线最为重要。1线上升过快,由于换手不充分,获利盘难以被完全消化因而难以持久。如跌破,调整为2线,2线即我们所说的45度线,其前进的速度不快不慢。趋势线3过于平缓,一般作长期趋势线看待。

3. **趋势线的调整**

在图3－13中,趋势1过于陡峭,无法消化所有获利盘,市场调整为较平缓的2线。

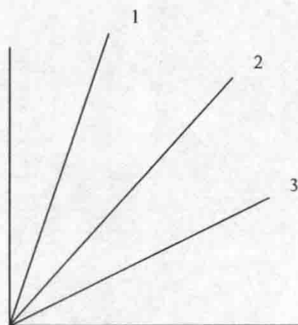


图3－12

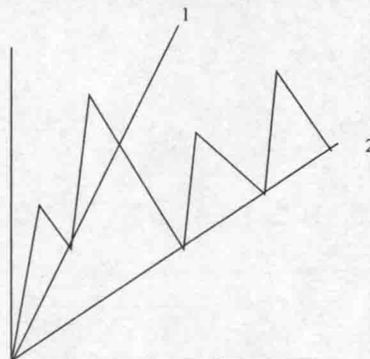


图3－13

在图3－14中,较平缓的趋势线1被更陡峭的趋势线2取代,表示市场开始加速上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，可能有新主力的介入。

4. **调整幅度**

股价的调整幅度，最小为1/3(33%)，其次为50%及2/3(66%)强度。上升行情中，一般调整至1/3处即会重拾升势。

5. **管道线**

如图3－15所示，它可理解为一条上升(下降)趋势线和一个正弦波的叠加。

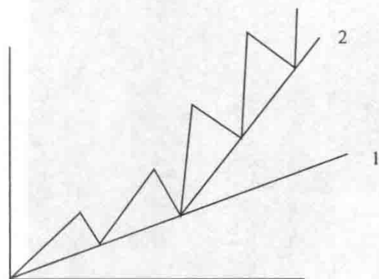


图3－14

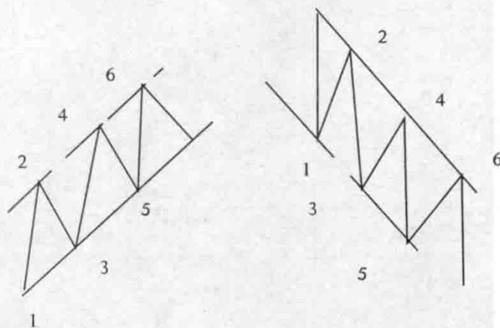


图3－15

管道线的预测功能：图3－16中，管道线的预测功能来自6点。正常情况下，6点应达到上轨线的高度，但实际6点并未达到，管道线已不成立。随后7点又跌破管道线下轨，由于该下轨为基本的上升趋势线，至此，标志着原上升趋势线已被破坏。

与图3－16相反，在图3－17中，6点未触及下轨线即反弹向上，并在7点突破管道线的上轨线，标志着趋势反转。

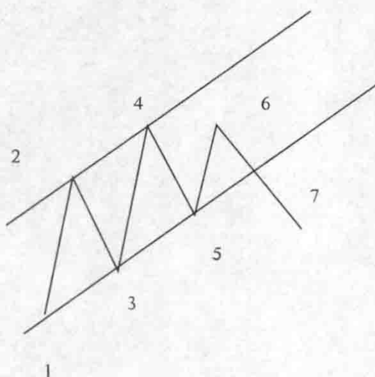


图3－16

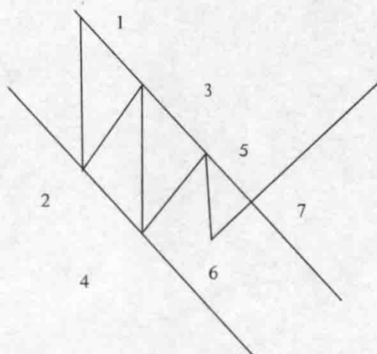


图3－17

实战应用：(1) 短期下降趋势线被向上突破是短线买入时机(这里最好附加一个条件，即中期趋势线是向上的)。

实例7　如图3－18所示，601222林洋电子，2013年10月15日至18日的短线下降趋势被突破后，即成为短线买点。注意其中期趋势线是向上的，这点很重要。

(2) 中期下跌趋势线被向上突破可作中期买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

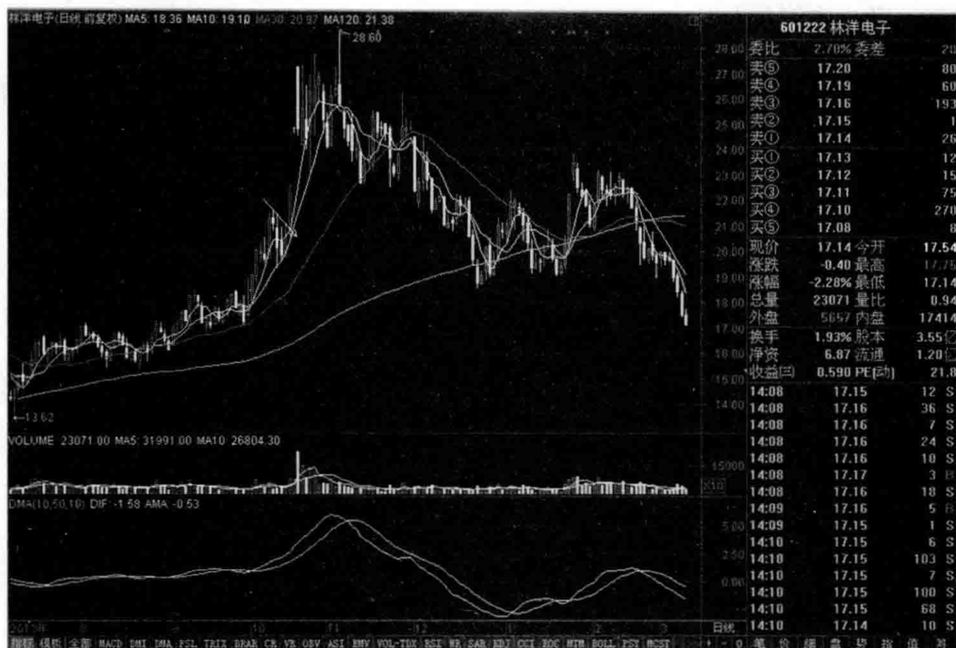


图 3－18

实例 8 在图 3－19 中，300235 方直科技 2013 年 7 月 26 日至 8 月 16 的中期下降趋势线被突破成为中期买入的好时机。

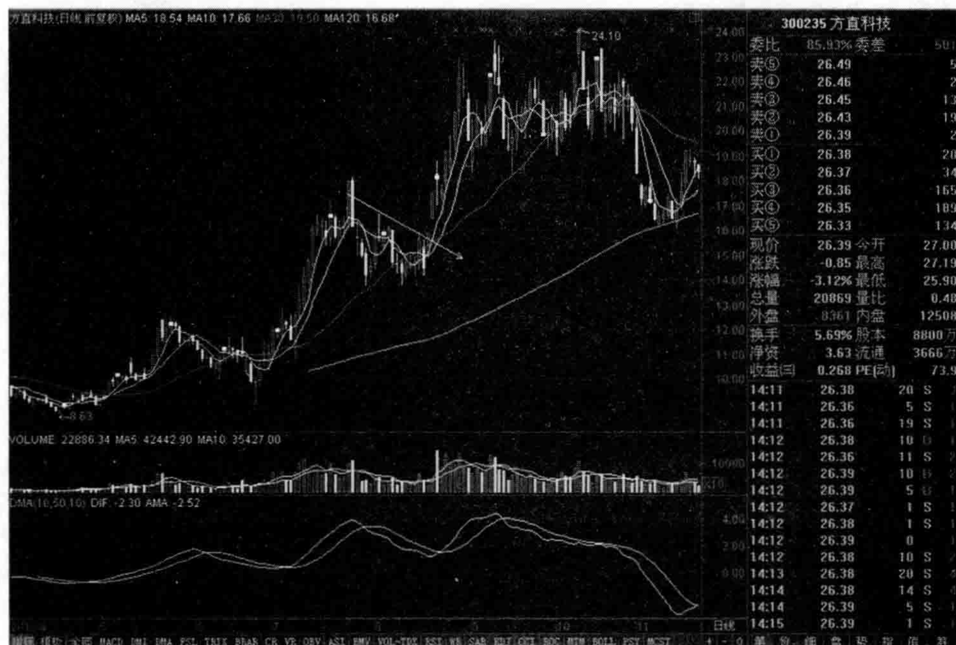


图 3－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）长期趋势线被突破是长线买入时机。

实例 9 在图 3－20 中，同样是方直科技 300235，自从 2011 年 6 月 30 日至 2013 年 5 月 22 日的长期下跌趋势线被突破后，经过一个回调，市场步入牛市。

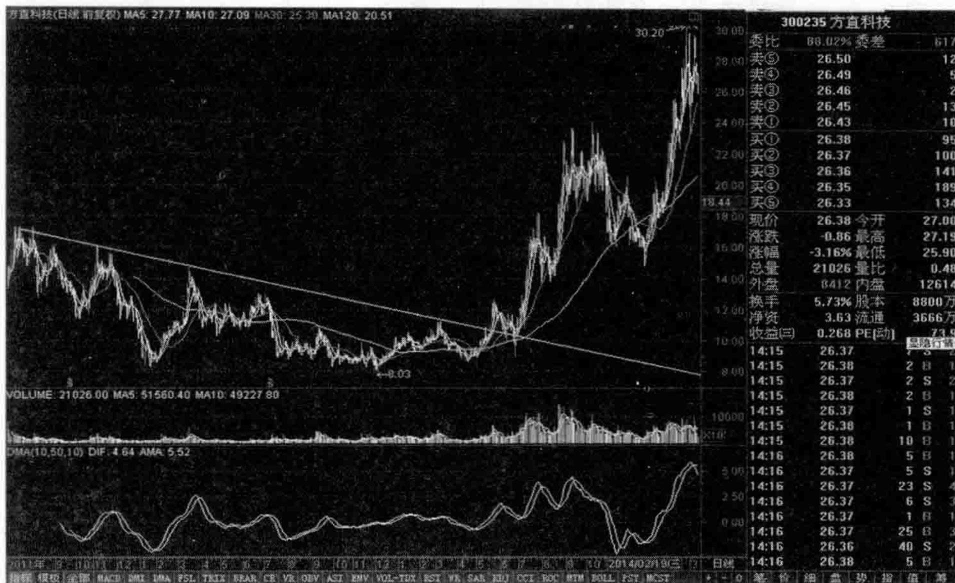


图 3－20

趋势的成因：对于趋势的形式原因，也许心理学中的从众心理可以提供一种解释。从众心理指个人容易受到外界人群行为的影响，从而在判断、认识上表现出符合于公众舆论或公众行为的一种行为方式。在现实的股市中，由于散户几乎是无法独立判断大盘或个股趋势的，这时，散户的操作就容易受大众的影响，从而陷入“从众心理”的陷阱，和“羊群效应”的含义差不多。

第二节 支撑与阻力

支撑是指在某一价格（比如 6.50 元）或某一价格区间（比如 6.5－6.8 元）对股价下跌有支撑作用的位置，一般在此处抛盘稀少，因而个股停止下跌。阻力是指在某一价格附近，可能遇到大的抛压（抛售对价格上涨构成的压力即抛压），从而反转下跌的价位，在此价位附近，价格常会遇阻回落。

按作者理解，支撑位与抛盘相对较少相联系，阻力位与卖盘（特别是散户卖盘）较多相联系。

在价格下跌的过程中，被套筹码在各个价位上的分布是不同的，或者说是不均匀的，从而在未来价格上涨过程中要克服的阻力（投入的资金量）也是不均匀的，那些分布有较多被套筹码的地方自然成为价格反弹时的阻力位。例如：价格从 10 元跌至 5 元，我们假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设在每个价格上分布的被套筹码如图 3－21 所示。

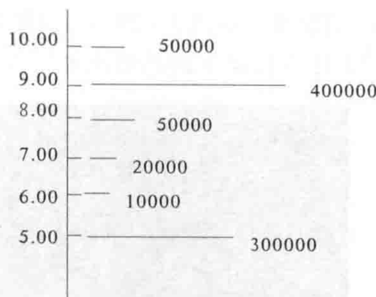


图 3－21

图中纵坐标代表价格，横坐标表示被套筹码数。可以明显看出，图中存在两个未来上涨的阻力位分别为 5 元和 9 元，这些被套者大多数是散户，由于散户有被套后够本即出局的习惯，要突破 5 元及 9 元分别大概需要：

5 元 ×30 万手 ×100 股 ＝15000（万元）

9 元 ×40 万手 ×100 股 ＝36000（万元）

越过 6 元只需：

6 元 ×1 万手 ×100 股 ＝600（万元）

至此阻力位的存在就是再明白不过的事了。

支撑的来源与主动性抛盘的多少有关，在价格上涨的过程中，不可避免地要发生回调。如果回调至某一价格附近时，前期被套筹码已几乎完全解放，从而在此位置附近抛盘已近枯竭，这时该价位就可能成为支撑位，而且其位置还常常是前期的阻力位。

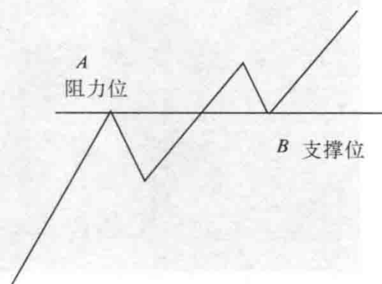


图 3－22

图 3－22 是阻力位被突破后变为支撑位的例子，原因就在于 *A* 点的大量套牢盘，已被解套出局，所以 *B* 点处抛盘极少，形成支撑。

实例 1 如图 3－23 所示，000928 中钢吉炭在 2012 年 1 月 18 日左右形成支撑位，但在 2012 年 6 月左右被跌破后，即成为阻力位，它成功阻止了 2012 年 9 月 12 日的上冲。

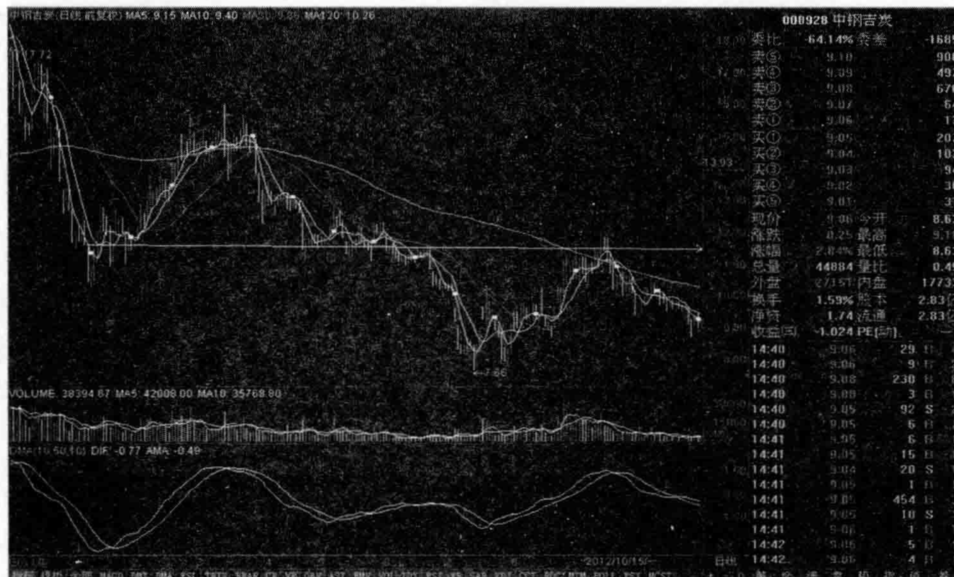


图 3－23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、支撑位与阻力位的角色互换

当一个阻力位被成功突破后，原阻力位往往成为以后股价下跌的支撑位。相反，当一个支撑位被向下突破后，往往成为后市上涨的阻力位，这就是支撑位与阻力位的角色互换，如图 3－24 所示。

另外，在上涨或下跌过程中，峰易成为阻力，谷则容易形成支撑。原因在于，峰的位置往往对应着大的套牢盘，突破峰要很大的力量，而与谷对应的成交量一般皆为地量，显示抛盘稀少，容易成为支撑。

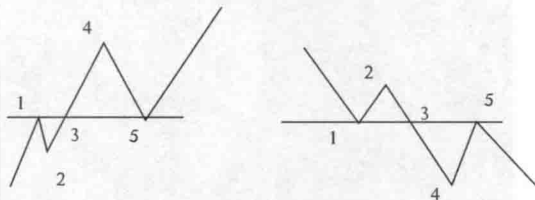


图 3－24

实例 2 图 3－25 中，300085 银之杰 2013 年 10 月 9 日形成的高点成为以后上升的阻力，2013 年 11 月 26 日的上涨未能突破此阻力转而下跌。



图 3－25

实例 3 图 3－26 中，600704 物产中大 2012 年 12 月 4 日的谷底成为 2013 年 7 月下跌的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

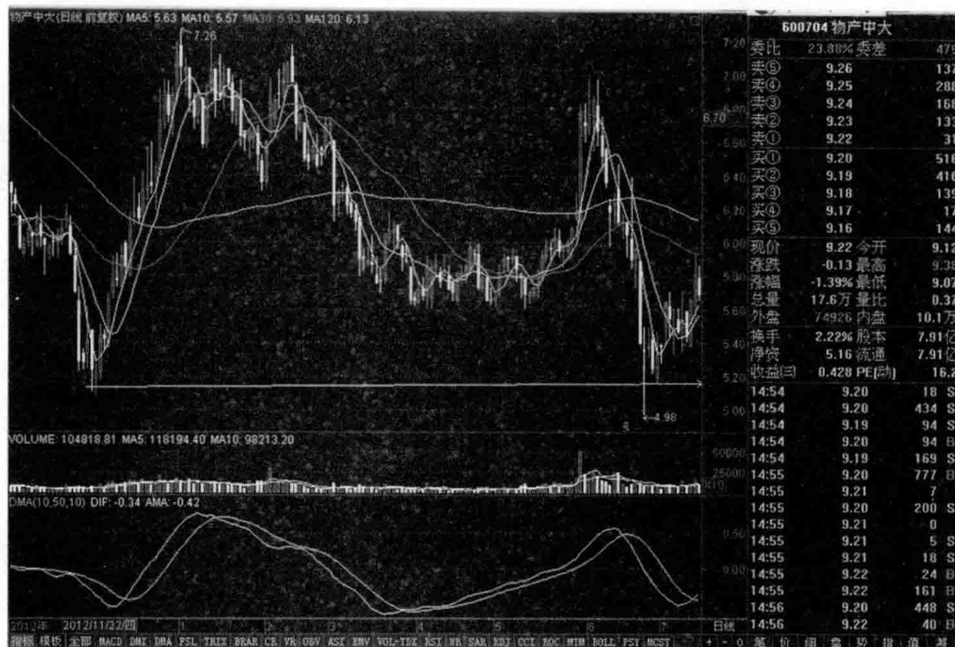


图 3－26

二、支撑位与阻力位在形态学上的应用

在以后形态学的学习过程中，我们将体会到支撑位和阻力位在形态学中扮演的不可替代的作用，我们在这里先介绍一些基础知识，以方便后面的分析。

1. 顶部的阻力作用

由 1，2，3，4 点构成的上涨趋势没有得以延续，上涨趋势的维持必须保证 5 点高于 3 点，但现实是 5 点没能越过 3 点形成的阻力位，而反转下跌，结果形成了 M 头的走势。这里 3 点处的阻力作用是整个走势的最重要环节，如图 3－27 所示。

2. 谷底的支撑作用

将图 3－27 反过来，即成为图 3－28。此图中由于 3 点处的支撑作用，价格在 5 点处反转上升，形式 W 底走势。3 点的支撑作用对整个形态的顺利完成起到了重要作用。

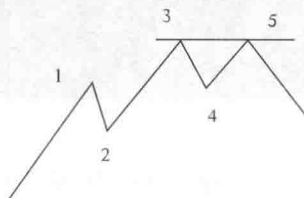


图 3－27

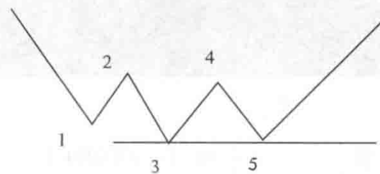


图 3－28

3. 形态学中的各种颈线被突破后常演变为支撑或阻力

形态学中的颈线大多来源于阶段的最低点或最高点。来自阶段低点的颈线往往被向下突破并成为日后反弹的阻力，相反，来自高点的颈线被突破后常成为日后下跌时的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑，如图3－29所示。沿A点引出的颈线被突破并在C点转变为支撑，同时，D点的支撑作用使价格在E点停止下跌。

在图3－30中，由C点引出的颈线成为反弹的阻力（在D点），同时A点对B点起到了阻力的作用，使A、B两点价格大致相同。

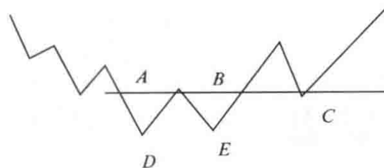


图3－29

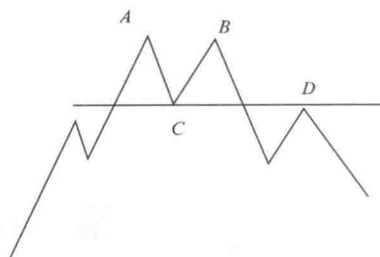


图3－30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 形 态 学

第一节 反 转 形 态

形态学是趋势理论的发展，同时又融合了支撑、阻力的有关理论，实际上它可以理解为趋势理论及支撑阻力理论在实践中的应用。

所谓形态包括两类——反转形态与持续形态。顾名思义，反转形态意味着趋势的反转，即从上升趋势反转为下跌趋势或从下跌趋势转为上涨趋势，它包括圆形、三重顶（底）、头肩顶（底）、M头（或W底）、V型反转等。持续形态通常表现为市场在目前趋势下的休整，下一步市场的发展方向仍沿袭原来的趋势，主要包括三角形、矩形、旗形、楔形等。

1. 头肩顶

图4－1是一个标准的头肩顶形态，传统的分析很复杂，我们罗列如下：

①是一个确定的上涨趋势，表现为A,B,C,D,E点，特别是经B,D画出的上升趋势线；②左肩成交量较大；③顶部E点成交量萎缩而价格创新高；④市场的获利回吐，E,G部分；⑤第三次上升形成右肩H，成交量进一步减小；⑥市场跌破颈线DG；⑦突破颈线后，市场的反抽，见I,J点，然后再次下跌。市场在A,B,C,D的走势为一上涨趋势，此时一切正常，市场也到达最高点，并开始下跌，正常的上涨趋势应在F点处止跌并开始另一轮上涨。但我们看到价格跌破F点，即跌破了上升趋势线，这是上涨趋势可能有变的第一个信号，随后价格下跌至G并反弹至H，此时原来的上涨趋势已被彻底打破，而且H点的高度低于E点，并再次下跌至I点，此时已出现了两个依次降低的顶点。一条下降趋势线已呼之欲出，接着I点"反抽"至J，并再次下跌形成了标准的下降趋势。

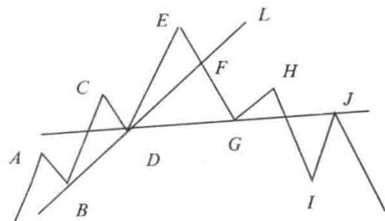


图4－1

以上为传统的技术分析。但仔细观察不难发现，头肩顶没有以上所述的那么复杂，它只不过由二条趋势线和一根颈线组成。第一条趋势线为由A,B,C,D,E形成的上升趋势线，第二条趋势线为由E,G,H,I,J构成的下跌趋势线，加上D,G形式的颈线，所谓头肩顶形态不过是一个上升趋势线加上一条下降趋势线组成，是市场从上涨趋势转变为下跌趋势的过程。而从I到J的"回抽"也不过是下跌趋势中的正常反弹，也不是什么神秘的东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西。所以我们不必在K线图中刻意寻找什么头肩顶，只要掌握了上升趋势线与下跌趋势线的知识即可。下面为一实例。

实例1 如图4-2所示，600146大元股份在2010年10月12日至2010年12月3日走出头肩顶走势，并在2010年12月17日开始放量下跌，标志着头肩顶的完成。



图4-2

2. **头肩底**

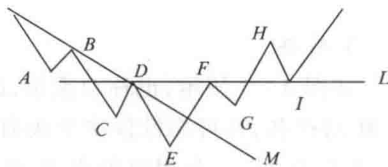


图4-3

如图4-3，头肩底与头肩顶互为镜像，左边是一个标准的头肩底的走势。按传统的技术分析，头肩底要经历下面5个阶段：①*A*点沿袭以往的下跌走势；②左肩*C*为下跌走势的延续，左肩形成后，市场仍然下跌，但这时由于跌幅已深，市场抛压很小，使*E*点成为头部；③由头部*E*点开始，市场开始反弹，但与一般正常的下降走势线相比，这次反弹穿越了由*B*,*D*连接而成的下降走势线*M*，形成第一个信号，即该下跌形态可能已出现问题，随后*E*向*F*的反弹更强化了这一点，市场在*E*点见底；④*F*向*G*的正常下跌，使市场出现了两个依次升高的低点*E*点和*G*点，*G*点成为右肩；⑤股价由右肩突破颈线到达*H*点，回抽至颈线*L*，并在*I*处获得支撑后继续上涨，从而形成了一个头肩底的形态。

头肩顶与头肩底的一个最重要区别在于突破发生时，头肩顶不要求成交量放大，而头肩底的向上突破则一定要放量，否则，整个形态都值得怀疑。两者的相同点在于它们都是较为可靠的反转形态，失败的情况很罕见。

和头肩顶一样，头肩底也不过是两条趋势线加一条颈线组成，即下跌趋势线*A*,*B*,*C*,*D*,*E*及上升趋势线*E*,*F*,*G*,*H*,*I*，这两条趋势线就已经构成了整个形态的全部。所谓*H*向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颈线的回抽也不过是上涨趋势中的一个正常回档，所以掌握了趋势线，头肩底形态就已经是“手到擒来”的了。头肩底形态不过是一个从下跌趋势线向一个上升趋势线的反转。

实例 2 在图 4－4 中，600161 天坛生物在 2012 年 10 月 26 日至 2013 年 2 月 18 日走出一个类似头肩底的走势，其左肩位于 2012 年 9 月 25 日，底部位于 2012 年 12 月 4 日，右肩位于 2013 年 2 月 4 日，其突破后的升幅大约等于头肩底的高度。

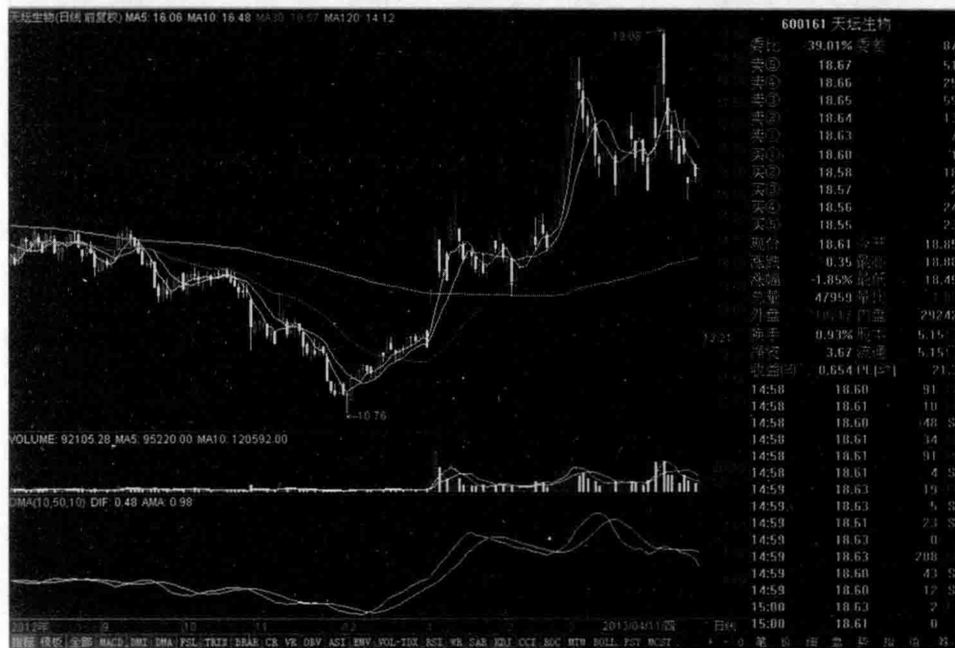


图 4－4

3. M 头

如图 4－5 所示，也称双重顶，因形态类似英文字母 M 而得名，其可靠性仅次于头肩顶，它包括两个顶点（A，C 点）及一个相对低点 B 点，当收盘价跌破颈线时，该形态得以确认。另外，第二个顶的成交量通常较少，跌破颈线后常出现回抽现象，其下跌目标值，一般为头部至颈线的距离。其中 L 为颈线，M 为初始上涨趋势线。

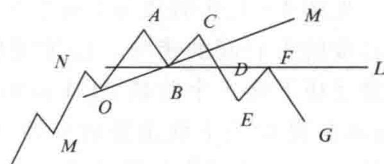


图 4－5

传统分析认为：价格沿 M，N，O，A，B，C 形成正常的上涨趋势线，但这条上升趋势线在 C 点出现了一点小问题，C 点的高度没有超过 A 点，而是与 A 点大致持平，这是原来的上涨趋势线值得怀疑的第一点。随后价格又跌破上涨趋势线 M，基本宣告了原来的上升趋势线的结束。然后价格下跌至 E 点方才止跌，并由 E 点反弹至 F 点，这时我们已经有了两个依次下降的高点 C 和 F，一条下跌趋势线已呼之欲出，从 F 点开始的再次下跌确认了这条下跌趋势线。此外，由 B 点画出的颈线 L 在被跌破后，成为阻力线，从 E 点开始的反扑大约终结于由 B 点得到的颈线的延长线上，即 F 点。

如果按我们的分析，M 头仍然只是两条趋势线加一条颈线组成。两条趋势线包括由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M,N,O,A,B 构成的上升趋势及由 C,E,F,G 构成的下降趋势线，加上由 B 点画出的颈线，而 E 至 F 的回抽也不过是下跌趋势线的正常反弹。

实例 3 图 4－6 中，600066 宇通客车 2007 年 8 月 20 日至 2008 年 3 月 7 日为标准的 M 头走势，形态完成后，原来的上涨趋势逆转为下降趋势，其颈线位大约在 6.3 元左右，其后面的反抽也恰到颈线位置而受阻回落，其第一下跌幅度约等于形态高度。

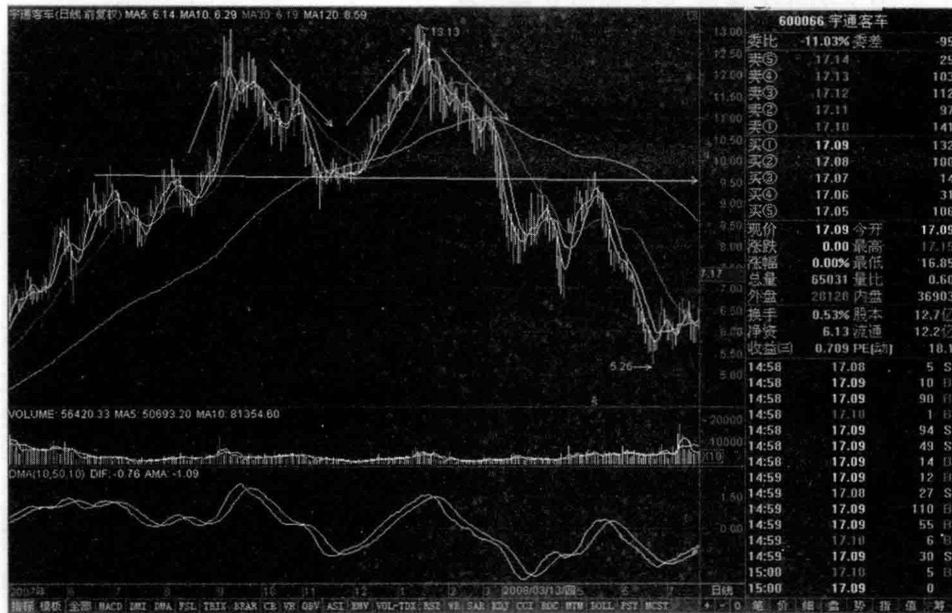


图 4－6

4. W 底

如图 4－7 所示，W 底的分析只要把 M 头的分析倒过来即可。我们仍然强调用趋势来刻画 W 底形态，即将整个形态分解为一条上升趋势线与一条下跌趋势线，其余分析雷同，不再重复。

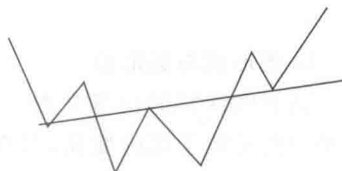


图 4－7

5. V 型反转

V 型反转因整个形态类似字母“V”得名，其走势如图 4－8 所示，它是市场的突然转向，前面的形态都有一个酝酿的过程，而 V 型反转则直接由下跌趋势转为上涨趋势，往往令人猝不及防。

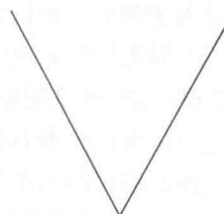


图 4－8

V 型反转代表了市场情绪从极度恐慌到回归正常的过程。它往往是消息刺激的结果，又往往是散户的“杰作”。市场突遇“利空”，于是产生了不计成本的恐慌抛售，形成 V 型的左半部分，但抛售的狂潮过后，市场参与者开始意识到所谓利空并不像想象中那样“恐怖”。再加上抢反弹者的介入，公众情绪从悲观转为“理性”，认为卖错了，现在又是买入的好时机，于是开始疯狂买入，形成 V 型的右半部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，在 V 型的右边有个缓冲区，其作用在于消化一部分获利盘，但最终不能阻挡投资者的购买热情，待缓冲区走完后，价格重又上涨，完成 V 型的右半部分。

实例 4 图 4－9 中，002036 宜科科技在 2011 年 12 月 13 日开始，走出一波大型的 V 型反转走势，价格从 2011 年 12 月 12 日的 15.20 元一路狂泻至最低价 8.78 元，时间为 2012 年 1 月 16 日，几乎跌去一半。见底后又几乎沿 60 度角上涨，2012 年 3 月 9 日涨至 15.12 元，且左右几乎对称，为标准的 V 型走势。

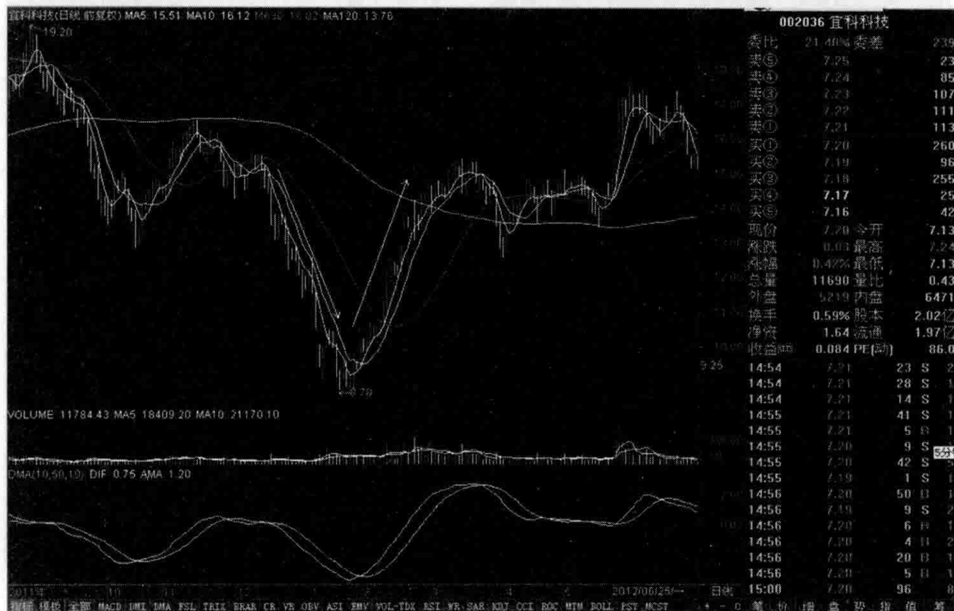


图 4－9

6. 圆形底与圆形顶

圆形底或圆形顶与 V 形不同，它们形成的市场变化是较平缓的变化，只在最后有加速现象，如图 4－10 所示。



图 4－10

圆形底一般是由有耐心的庄家缓慢进货造成的。这种庄家很有耐心，每次进货不多，进货周期较长。在圆形底的右半部分，由于实在买不到更“便宜”的货，主力往往会把价格稍微拉高一点，即采用拉高吸货的办法。终于有一天，吸货工作基本完成，价格会一路飙升，产生一巨大的拉升行情，即所谓“横起来有多长，竖起来就多高”。

而圆形顶的右半部分，往往是一股坚定的抛售力量造成的。开始是要小量出货，到后半段，主力出货的意图越来越明显，庄家的筹码也接近售完，最后往往有一波不计成本的抛售，形成价格的大幅下跌，操作上要格外小心。

圆形底（顶）出现的机会并不很多，但一旦出现，要么杀伤力巨大，要么升幅惊人，所以在面对圆形顶（底）时要格外注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例5 在图4－11中，600169太原重工在2013年6月4日至7月25日走出一个小圆形底的走势，经过这个小圆形底趋势，该股从下降趋势转为上升趋势。

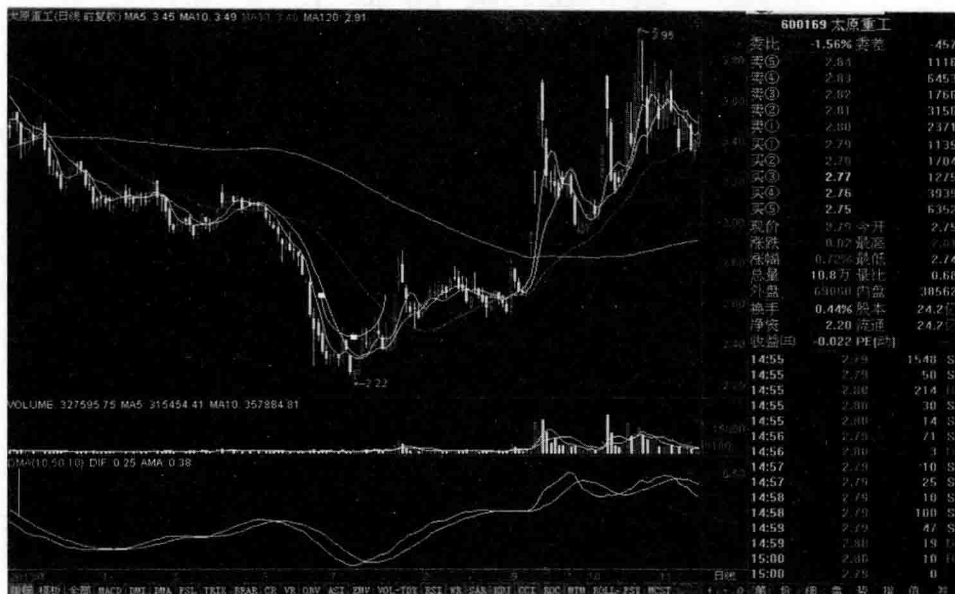


图4－11

实例6 如图4－12所示，600251冠农股份在2013年7月18日至2013年8月1日走出一个标准的小圆形顶，其形态虽小，但后市下跌幅度巨大，股价重挫。所以对圆形顶要格外小心。

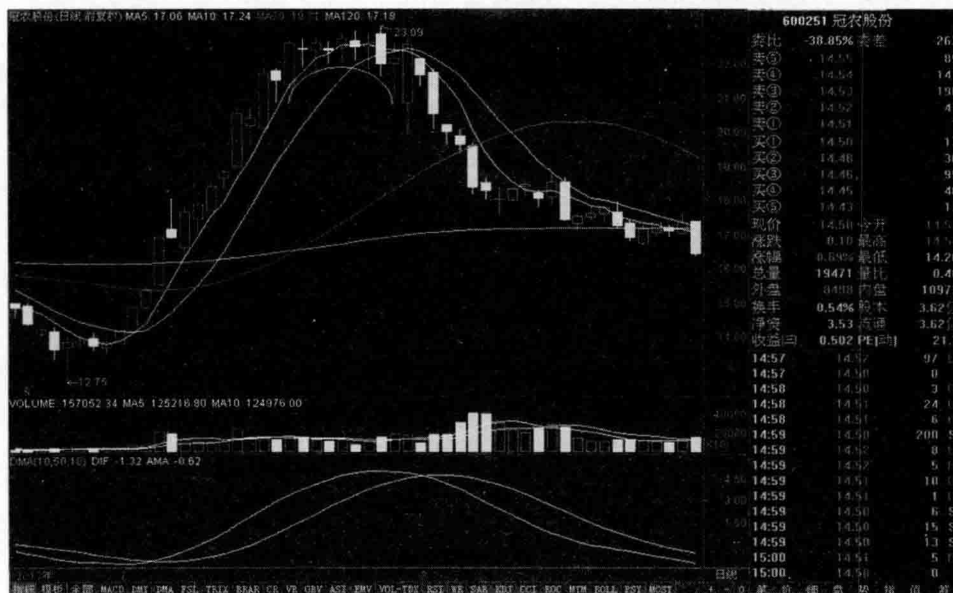


图4－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 整理形态

整理形态对应于无趋势的形态或横盘形态，它一般表示目前的价格运行形态只是原来趋势中的暂时休整，下一步的市场运动方向将和先前的市场方向一致。如果原趋势向上，整理形态大多数是用于消化一部分散户获利盘，如果原趋势向下，则多是散户抢反弹而产生的。常见的整理形态有三角形、矩形、旗形、楔形等，三角形形态又分为上升三角形、下降三角形和对称三角形，在所有形态中，最重要的是对称三角形，其出现的频率在各种整理形态中也是比较高的。

1. 对称三角形

对称三角形如图 4－13 所示。

对称三角形是最典型的整理形态，它包括两条相互聚拢的趋势线，即由两个依次上升的 2，4 点连接而成的上升趋势线及由两个依次下跌的高点 1，3 连接而成的下降趋势线组成，价格最终将突破其中的一条趋势线，宣告整理形态的结束，并在原来的趋势方向上继续前进。

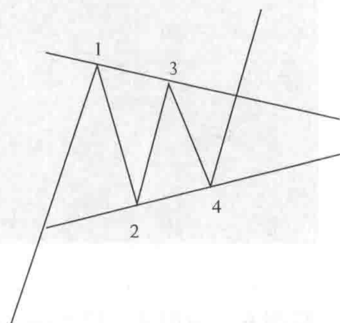


图 4－13

在对称三角形中，随着形态的发展，股价的振幅日益收窄，说明多空双方的力量差距越来越小，市场趋于越来越“均衡”。同时在其发展过程中，成交量也相应地逐步萎缩，表明参与者越来越少，市场观望气氛越来越重，但这恰是暴风雨来临前的宁静，因为突破就要发生了。

通常情况下，市场应在对称三角形形态运行到一半至 3/4 处的某一个位置产生突破，且向上突破必须伴随成交量的放大。如果价格局限在三角形内部却迟迟没有突破发生，则这个三用形整理的可靠性会大打折扣；如果价格漂移至三角形最末端，往往即使有突破也仅可能是一个假突破或一个多头陷阱。

在三角形突破时，如果是向上突破，则一定要求伴随着成交量的放大，这是验证其突破是否有效最重要的方法；如果是向下突破，虽然对成交量要求不高，但放量会大幅提高突破的可靠性。

对于对称三角形，计算其突破后的高度，一种方法是测出三角形最宽的部分，如图 4－14 中左边箭头所示部分，然后从突破点算起，向突破方向投射相等的距离，即得到突破后的升幅（或降幅）。

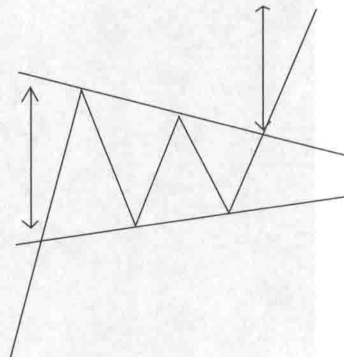


图 4－14

对称三角形有很强的实战意义，特别是有些中等或中等稍大的对称三角形完成后，市场常有巨大的涨幅，其中蕴涵着相当数量的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 1 在图 4 – 15 中，300263 隆华节能自 6 月 28 日至 7 月 19 日的走势是一个小型的对称三角形形态，形态完成后，股价继续向上推进。



图 4 – 15

实例 2 在图 4 – 16 中，600135 乐凯胶片在 2012 年 2 月 9 日至 2012 年 6 月 4 日走出一个标准的对称三角形形态，6 月 5 日跌破三角形下边线，其后的下跌距离等于三角形最宽处的高度。



图 4 – 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上升三角形

如图 4－17 所示，上升三角形与对称三角形的不同在于其上边线是水平的，下边线与对称三角形相同，为一条上升趋势线。这里的重点在于由 1，3，5 点连接而成的上边线的阻力作用，一旦市场突破该阻力线，上升趋势就再次得到确认，可考虑买入。与对称三角形一样，上升三角形的突破位置应在形态发展中的 2/3 处附近突破最理想。激进的投资者可能在 5 点买入，因为此时突破刚发生。稳健的投资者也可以在突破后回调的 7 点处买入。这样一方面使你的操作更保险，因为突破已经发生；另一方面又可以买到一个较低的价位，止损点可设定在 1，3，5 连线以下 3% 处。另外，三角形整理的持续时间一般为 1 个月左右，很少超过 3 个月，如时间再短，如几天或一个星期则属于旗形或楔形的范畴了。同对称三角形一样，上升三角形在发展的过程中，成交量要越来越小，而突破时要放量（特别是在向上突破时）。其升幅测量也以三角形最宽处距离计算，由突破点开始向上投射相等的距离。

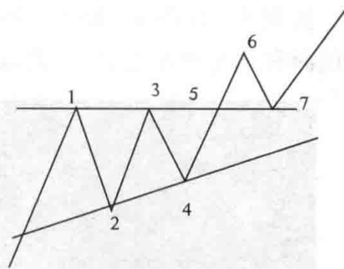


图 4－17

实例 3 在图 4－18 中，300078 中瑞思创在上涨趋势中，自 2013 年 7 月 15 日至 2013 年 9 月 10 日的走势为上升三角形走势，其上边线在 20 元左右，下边有一个上升趋势线作支撑，该股最终在 9 月 11 日放量突破上边线，又走出一波上涨行情。

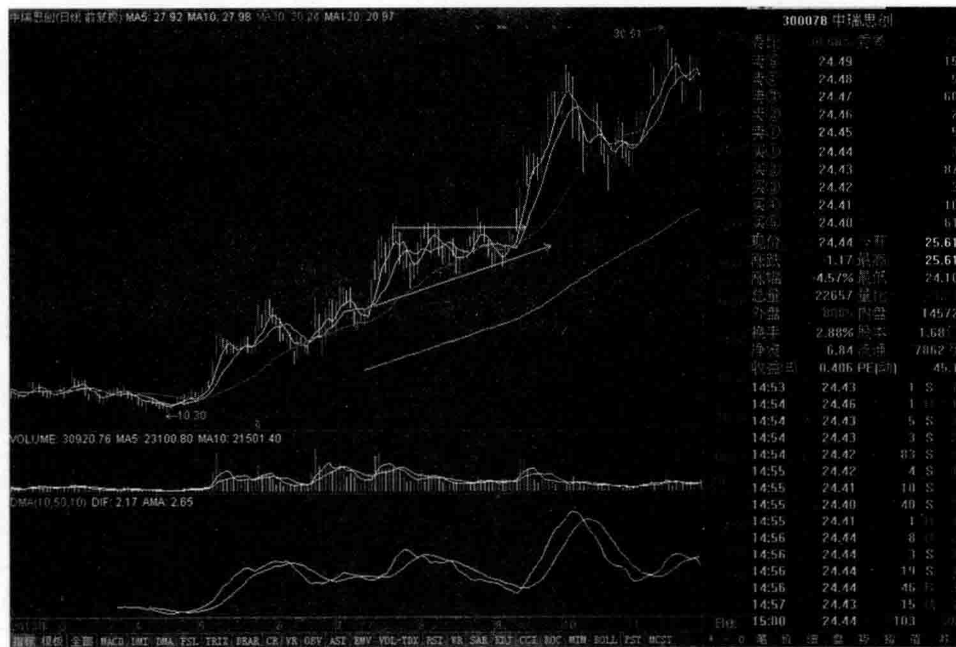


图 4－18

3. 下降三角形

如图 4－19 所示，下降三角形与上升三角形正好相反，为看跌形态，其上边线下降、下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边线水平表明卖方的人气更加旺盛，多方力量越来越小，这表明其反弹越来越小，并通常以向下突破宣告本形态的完结。

下降三角形向下跌破下边线时，一般成交量有所放大，有时有反扑，但一般反扑至水平的下边线即告结束。

下降三角形的跌幅测算技术也是首先测得三角形的最高处，然后从突破点开始算起，向下投射相等的距离为其跌幅大小。成交量方面也和对称三角形类似，均是随着形态的发展，成交量逐步萎缩。另外其持续时间也以1个月左右最为适宜。

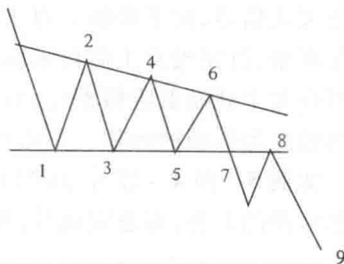


图 4－19

实例 4 如图4－20所示，002405四维图新自2013年9月25日至10月23日走出一个小型的下降三角形走势，形态完成后，后市继续下跌。

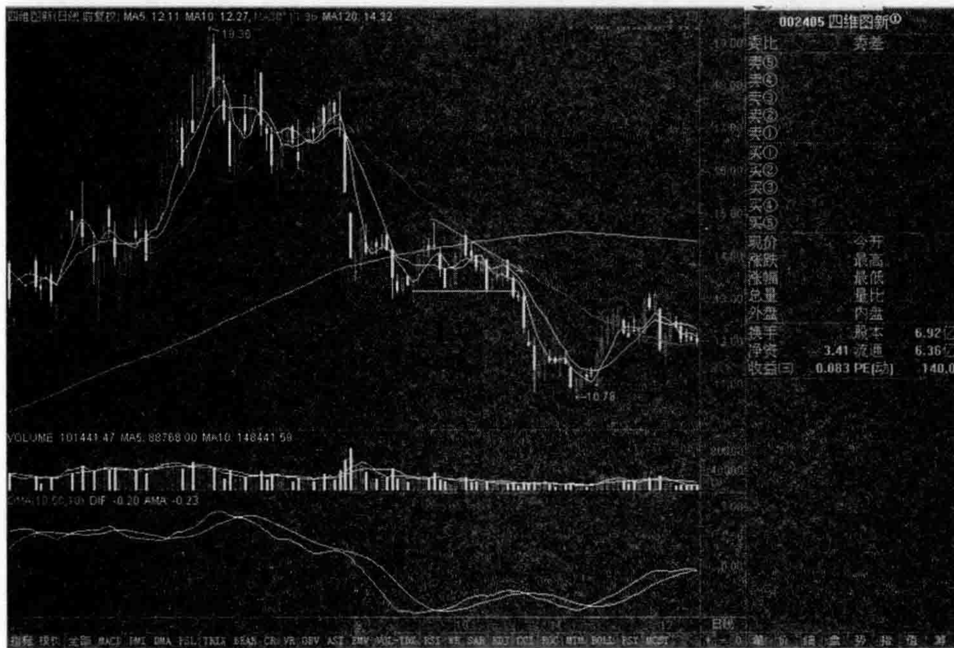


图 4－20

4. 矩形

矩形是整理形态中的又一个重要形态，它的走势如图4－21所示。市场在两条互相平行的水平线之间横向延伸，上边为由1，3，5点连接而成的阻力线，下面是由2，4连接而成的支撑线。在形态中，多空双方互不服输，力量也大致均衡，随着时间的推移，成交量同样逐步缩小，双方力量接近消耗完结。最后在新的外力推动下，冲出形态，展开另一波大的走势，价格突破上边线，

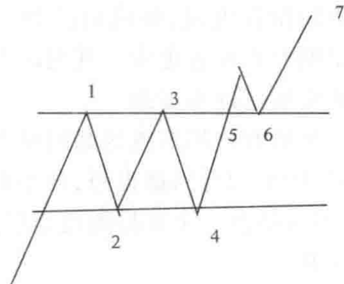


图 4－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成买入信号，向下跌破下边线，构成卖出信号。在矩形的发展过程中，投资者最好的策略是观望，待突破发生后再采取相应行动。当然如果矩形宽度足够大，喜爱做短线的朋友也可在其中高抛低吸做差价，但要密切留意市场的突破，突破一旦发生就必须顺势操作，不再做高抛低吸的动作。矩形形态被突破后，其上升幅度约等于矩形的高度。

实例 5　图 4－22 中，002572 索菲亚在 2013 年 8 月 21 日至 9 月 13 日走出一个小型矩形整理的形态，形态完成后，股价重拾升势，从 17 元左右涨至 22 元。

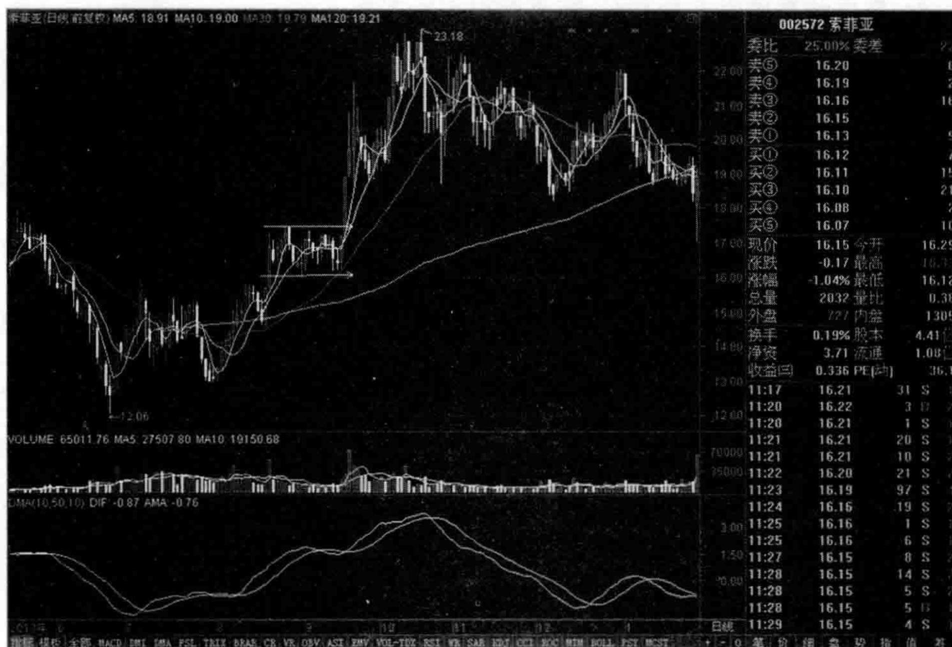


图 4－22

5. 旗形和楔形

旗形和楔形除了形态上略有不同外，其余均大致相同，故放在一起分析，如图 4－23 所示。旗形和楔形都可分为两种，上升旗形、下降旗形，上升楔形、下降楔形，它们常在一波幅度较大的上涨或下跌过程中的中间位置出现，形成时间较短，一般为 1 个星期左右或者更少。其突破点也应在整个形态的 2/3－3/4 处出现，成交量也是随着形态的发展而逐步萎缩。

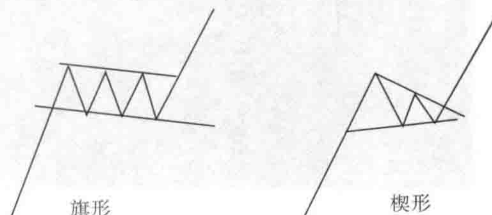


图 4－23

旗形和楔形形成的共同原因是快速上涨后的快速洗盘。它们往往发生在价格大幅上涨后，持续的时间都很短，如果时间过长，则其可靠性降低，因为主力此时处于快速拉升期，不可能在一个价格附近徘徊过久，所以往往经过一次匆匆的旗形或楔形整理后，又再度拉升。

上升旗形（或楔形）一般向下斜倾，因为此时的主要任务是洗盘，市场以卖出为主，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以向下倾斜的情况极常见。而下降旗形或楔形的形成一般以散户抢反弹的形式出现，以买入为主，所以往往形态向上倾斜。

分析旗形和楔形时，还有三点要注意：

（1）旗形或楔形出现前一般要有一个旗杆出现，这是旗形或楔形形成的基础。实践中，许多投资者往往忽视这一点。

（2）旗形或楔形的持续时间不宜太长，否则可能发展为其他形态。

（3）和大多数整理形态一样，在旗形或楔形的形成过程中，成交量应逐步缩小，而在突破时，要求成交量放大。另外，旗形、楔形的理论涨幅，一般认为与旗杆相同。

实例 6 如图 4－24 所示，600685 广船国际 2013 年 11 月 15 日、18 日、19 日，即为上升过程中的小型楔形整理，整理结束后，价格仍继续上涨。

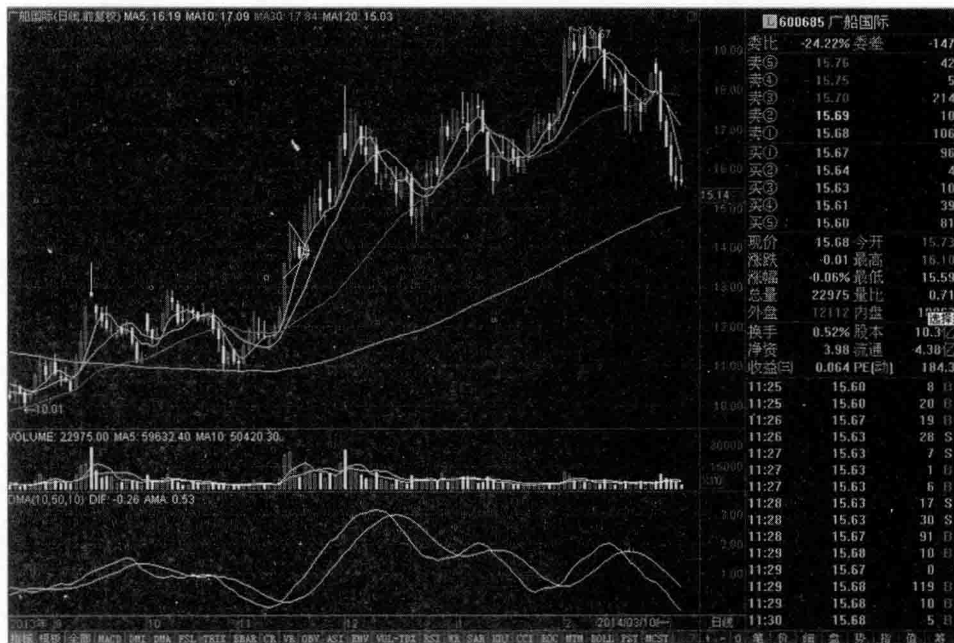


图 4－24

6. 喇叭形或菱形

如图 4－25 所示，喇叭形和菱形在实战中出现的次数并不多，但一旦出现，准确性很高。喇叭形由其形态酷似一支喇叭而得名，也叫扩大型或增大型，其形成是经过一段时间的上升后，价格开始大幅振荡，且振幅越来越大，出现了三个依次增高的高点（1，3，5）和两个依次降低的低点（2，4）。此时市场已失去控制，交易异常活跃，成交量也越来越大，

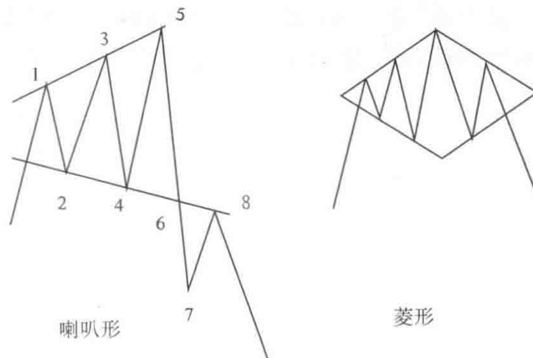


图 4－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场完全由公众的情绪控制，对下一步没有统一的认识，所以经常发生在市场顶部，属看跌形态，应以逢高卖出为主。

菱形也叫钻石形，其名称也许有两个来源：一是形状似钻石；二是出现的机会很少，像钻石一样稀有。其前面部分类似喇叭形，后面部分类似对称三角形，前半部分具有下跌的意味，后面的部分是市场趋于理性的三角形，但终究没能摆脱下跌的命运。常位于市场头部，操作上以卖出观望为主。

菱形的测量高度以菱形的最宽处作为形态的高度，以后的突破从突破点算起，向下投射相等的距离。

实例 7 在图 4－26 中，600183 生益科技自 2010 年 4 月 8 日至 2010 年 5 月 7 日走出喇叭形趋势，整个形态也成为一个长期顶部，且股价的下跌幅度约等于喇叭形的高度。

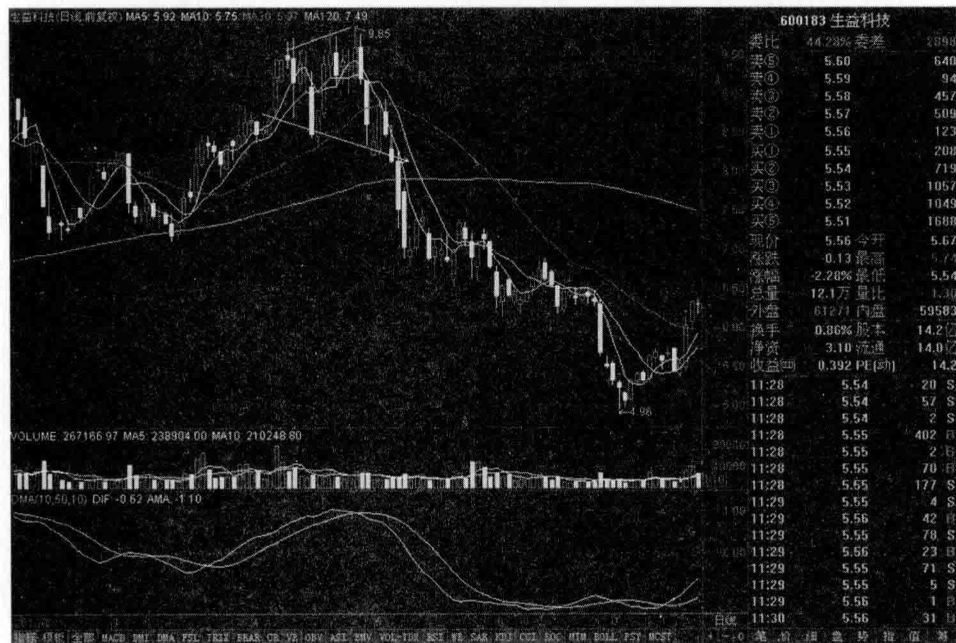


图 4－26

实例 8 如图 4－27 所示，600844 丹化科技在 2013 年 1 月 17 日至 1 月 30 日走出一个小型的钻石形态，且下跌幅度约等于菱形的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

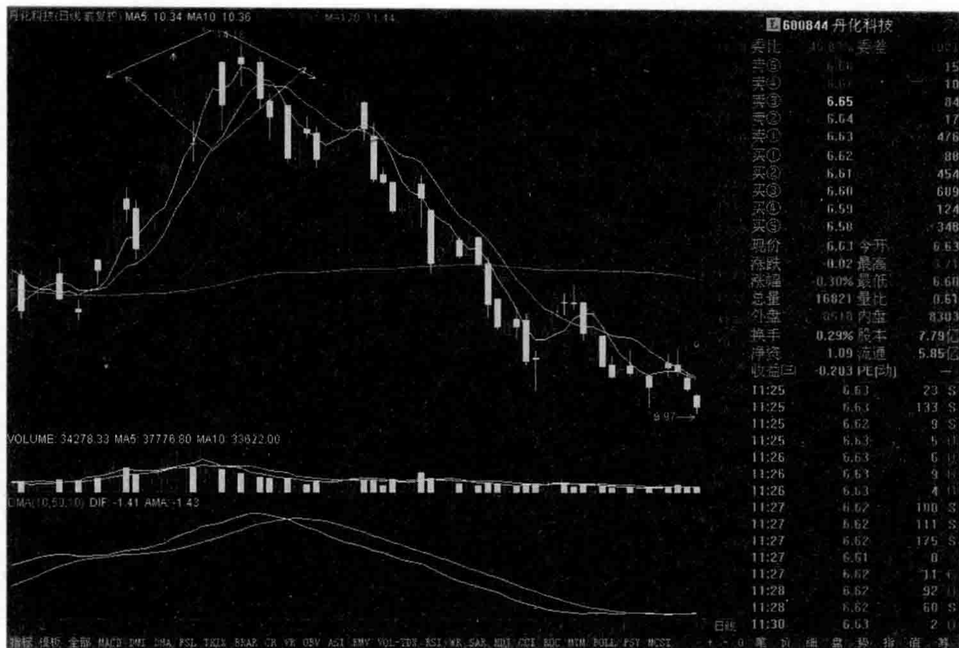


图 4－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 移动平均线与资金管理

第一节 移动平均线

移动平均线的平均来自于它是一段时期如 10 日、20 日、60 日内收盘价的平均数。假设 3 日内某只股票的收盘价分别为 12.32 元、12.98 元、13.20 元，则 3 日平均线为(12.32 + 12.98 + 13.20)/3 = 12.83(元)。移动则是来自于其计算规则。因为我们在计算过程中，始终只采用最近 10 日(以 10 日平均为例)的收盘价，被平均的收盘价随着交易日的变化，不断更新，被平均的交易日不断移动变化，所以称移动平均线。

移动平均线又分为简单移动平均线、加权移动平均线和平滑移动平均线，本书所指一般为简单移动平均线。

移动平均线是追踪趋势的又一种方式，它是一条弯曲的趋势线，它不超前于市场(实际上往往是落后于市场)而仅仅是跟踪市场。

由简单移动平均线的计算方式可知，简单移动平均值代表了市场中某时间段(比如 10 日内)入场者的平均成本。10 日移动平均线为 20 元，表示近 10 天内入场者的平均成本为 20 元，如果当前股价为 21 元，则我们可粗略地认为，这 10 天内入场者平均获利(21 - 20)/20 = 5%，用乖离率的概念来说，目前 10 日平均线的乖离率为 +5%。

1. 单根移动平均线

单根移动平均线代表了计算期内(比如 10 日)入场者的平均成本及趋势方向，10 日平均线向上，我们可以认为短期趋势向上，60 日平均线由走平开始上涨时，我们说中期趋势已反转向上，240 日均线向上则表示长期趋势也走出来了，长期趋势也向上。据此，可以产生一些简单的买卖点。

(1) 股价向上突破 10 日均线是短线买入的好时机。

实例 1 如图 5 - 1 所示，600133 东湖高新在 2013 年 5 月 9 日股价突破 10 日均线，即生成短期买入信号，可做一波短线。

(2) 股价向上突破 30 日均线为中线买入时机。

实例 2 如 600217 秦岭水泥在 2012 年 12 月 4 日，股价向上突破 30 日均线，构成中线买入时机，此后股价翻看有余，如图 5 - 2 所示。

(3) 股价向下突破 10 日均线或 30 日均线为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

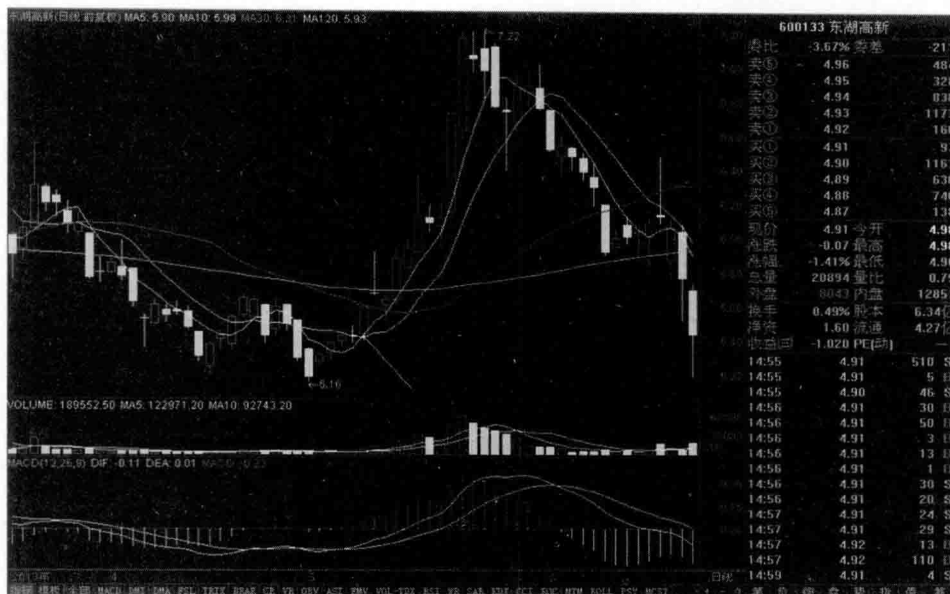


图 5－1

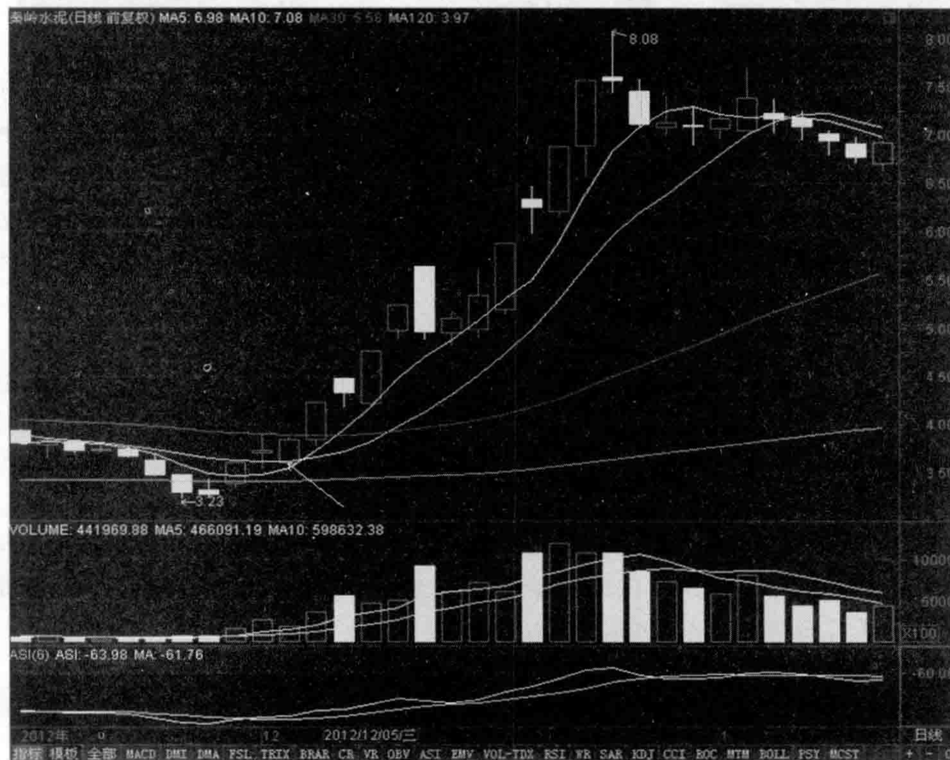


图 5－2

实例 3 如图 5－3 所示,601600 中国铝业在 2013 年 6 月 4 日突破 10 日、30 日均线且均线向下发散,是绝佳的卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-3

另外，移动平均线也常成为主力洗盘的参考。有的主力洗盘较轻，以 5 日均线为参考，当价格碰到 5 日均线即开始拉升，也有些主力以 10 日或 30 日线为洗盘参考，以 30 日线为洗盘参考的主力一般是凶悍庄家的洗盘方式。这几种洗盘方式理论上相同，只是洗盘的力度不同。以 5 日均线为洗盘依据的，如果是在上涨趋势中 20 日、30 日内入场者仍可获利，实例 2 秦岭水泥 10 日、20 日均线与对应 5 日均线的距离即是 10 日、20 日内入场者比 5 日内入场者多出的获利空间。

2. **两条移动平均线**

一般一条为短期平均线，如 5 日、10 日，另一根为中长期(30 日、60 日)平均线，然后利用两条平均线的交叉作为买入卖出信号。当短期均线(如 5 日线)向上穿越中期移动平均线(如 30 日线)时，称为金叉为买入信号，当 5 日均线由上向下穿越 30 日均线时，称为死叉，为卖出信号。

实例 4 如图 5-4 所示，600119 长江投资，于 2013 年 5 月 16 日，5 日均线向上突破 30 日均线为极好买点。6 月 25 日 5 日均线向上突破 30 日均线，也是不错的买点，只是卖点给得很不理想，这是由移动平均线滞后的特征造成的。

3. **三条移动平均线及多条移动平均线**

三条移动平均线的排列方式有两种，即多头排列与空头排列。多头排列的方式为短期均线在中期均线上，中期均线又在长期均线之上，这是典型的牛市中的排列方式，可买入，有人称这种上涨方式为价托，其实是三条多头排列均线排列的必然形态。空头排列与之相反，为短期均线由上向下跌破中期均线，中期均线又从上向下跌破长期均线。和两条平均线一样，三条平均线也存在金叉与死叉现象，对应的操作方式相同，金叉买入，死叉卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

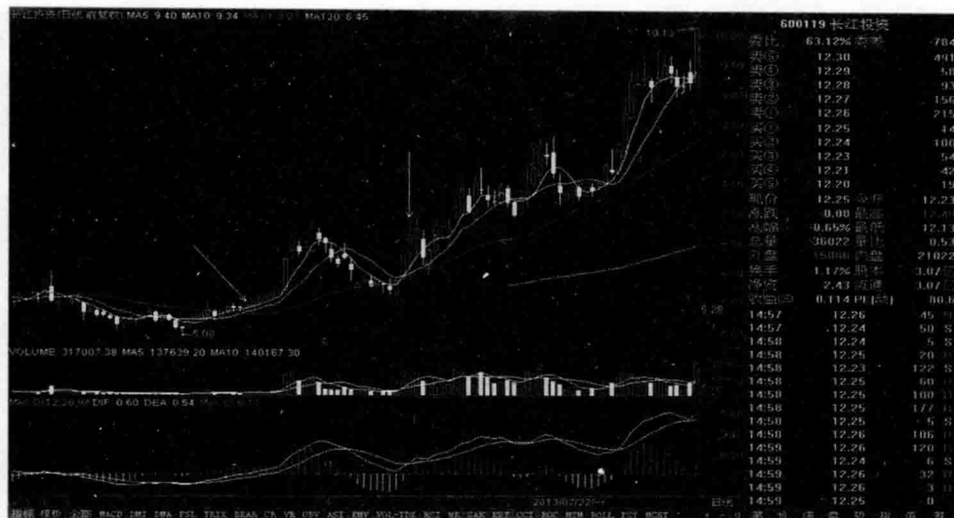


图 5－4

多条均线的黏和就是短期、中期甚至有时是长期均线黏和纠缠在一起。各条均线从大幅波动到逐渐走平，这表示中短期入市者的成本已趋于相同。此时，一个大的波动就在眼前，股价面临突破，如突破向下，则是所谓的断头铡刀，必须卖出，如均线黏合后，向上放量突破，则是买入的好点，两者的例子分别为图 5－5 中 600133 东湖高新的 2006 年 7 月 11 日的断头铡刀和图 5－6 中该股的 2006 年 4 月 28 日均线黏合后向上突破。

图 5－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

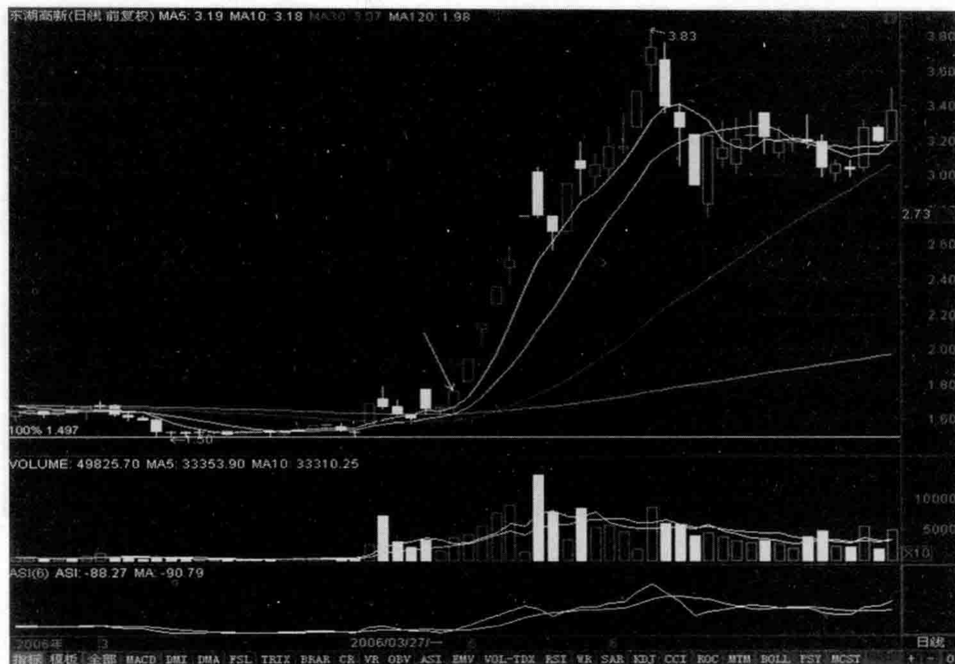


图 5－6

4. 葛兰维八大买卖法则

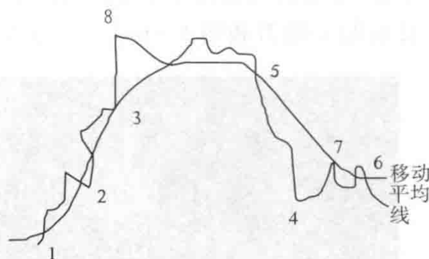


图 5－7

由美国投资家葛兰维所创的移动平均线八大买卖法则在实战中有广泛的应用，我们首先给出这八大法则并分析其后面的内涵，如图 5－7 所示。

(1) 1 点为买入信号。此时移动平均线从下降开始走平，并向上抬头，短期看趋势可能向上反转，然后股价从下方向上突破时为买入信号。

解释：均线从走平到向上抬头，上涨趋势已见端倪，股价从均线下方向上穿越均线为突破，当然为买入信号。

(2) 股价虽暂时跌至移动平均线下方，但不久又重回均线上方，不排除随机波动的嫌疑，且此时均线向上，为买入信号。

解释：2 点虽破均线，但实质是上涨趋势的暂时回档、调整，市场总体向上的趋势并未破坏，故仍为买入信号。

(3) 股价位于平均线上方，短暂回调至移动平均线，并在均线处止跌回升，为买入信号，有时也被称为均线的助涨作用。

解释：这种短暂回调一般是快速消化短线获利盘所致，由于均线趋势依然向上，所以仍为买入信号。

(4) 股价在均线下方且远离均线，然后又快速向均线靠拢，为买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释:此种买入信号产生的原因是短线投资者看到价格下跌过多抢反弹造成的,是一种抄底的散户在介入,此时总的趋势已向下,这种抢反弹买入的做法很危险,虽然葛兰微将其作为买点,但作者不敢苟同。如确定要买,参考乖离率的意义及操作手法,一定坚持快进快出,小利即出的原则。

(5) 移动平均线从上升开始走平,且处于下跌趋势,当股价从均线上方向下跌破均线时,为卖出信号。

解释:均线向下,卖出信号已基本确立,加上股价由上向下形成死叉,当然应卖出。

(6) 股价虽反弹至均线上方,但总体趋势依然向下,不久股价重回均线下方,为卖出信号。

解释:虽然有短暂上涨,但大势不改,这种上涨仅为下降趋势中市场的正常反弹,总趋势向下,应卖出。

(7) 股价在均线下方,然后向均线靠拢,未涨过均线即下跌为卖出信号。

解释:与6点大致相同,仍属于下跌趋势中的反弹。

(8) 股价在均线上方,远离均线过多时,很可能再度回落至均线,为卖出信号。此信号与4点相反,是消化快速上涨形成的获利盘,也可看作为正乖离过大,为卖出信号。

第二节　资金管理

资金管理是指个交易过程中的最后一环,但绝不是最不重要的一环。由于市场情况千变万化,我们不可能在每次操作中都作出正确的判断,这时资金管理就成为仅次于技术分析的最重要一环。资金管理能帮助我们更好地保护资产,使我们在股市中更长久地生存下去,更多地获得利润,或者在判断失误时最大限度地减少损失,在获利时将利润最大化,而不会因为一两次的错误操作就陷入“灭顶之灾”。

一、仓位管理

仓位管理是指在实际操作中投入全部资金的多少,是轻仓还是重仓或者干脆空仓观望,这就是仓位管理所涉及的问题。理论上说,我们已经解决了这个问题,那就是仓位管理应严格由大盘形势决定。当大盘处于一路下行的状态下,一定要空仓观望;大盘处于横盘整理时,可轻仓操作;大盘步步上涨时,应满仓操作。这三条原则中,最难执行的是空仓,许多股民对空仓都不习惯,其实这是在大盘处于熊市时操作的第一原则,唯有如此,你才能保证在大盘下跌时避免损失。我们经常说要回避风险,其实熊市中保持空仓就是回避风险的最好办法。有人认为,可以在熊市中抢反弹获利,然而,事实证明,抢反弹的风险是很大的,有人曾将它比喻为从下面接上面抛下的飞刀,这个比喻很贴切形象。另外,仓位的管理还应和你获胜的概率联系起来,即你获胜的概率越大,投入的资金当然也应越大,获胜的概率越小,投入的资金也应越小。遗憾的是,这种概率只是“主观概率”,即是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你从感觉中获得的概率，它和"客观概率"并不一致，但随着你技术分析能力的提高，主观概率和客观概率的差距会越来越小。

二、报酬一风险比

一个最成功的投资者也不可能在交易中每次都获利，但他们却能够在获利概率为40%的时候仍获得丰厚利润，其内在原因就是报酬—风险比。报酬—风险比是指你投资成功所得的报酬与投资失败时的损失的比率，这个比率应在3:1以上。假设你去做了10笔交易，4次获利而6次亏损，但这6次亏损中你能把亏损的比例控制在5%，而4次成功的获利平均为30%，那么你最终将盈利30%×4－5%×6＝90%，这是个很理想的数字。报酬—风险比也可理解为假设你做对与做错的概率各为50%，但做对时的获利是做错时亏损的3倍或以上，这样的投资就可以试着操作一下。

三、止损与处置效应、倾向性效应

止损，指停止损失的意思，如何停止损失？方法很简单，卖出。但就是这样一个简单得几乎无法再简单的问题却使不少人在这个方面折戟沉沙。几乎所有被套住的投资者都是因为没能及时止损造成的。不过对于不能及时止损的问题，我们也不能太过于苛求大家，因为它违背了人的一般心理规律，比如"处置效应"与"倾向性效应"。

处置效应是指投资者在进行股票操作的过程中，往往倾向于卖出赚钱的股票而继续持有已亏损的股票，所以处置效应也叫"出盈保亏"效应。假设你手里有两只股票，一只盈利，另一只亏损。又假设由于某种原因你必须卖掉其中的一只股票，你会卖出哪只股票？1998年，美国金融学家在研究了一万个个人投资者后发现，绝大多数投资者倾向于卖出那只盈利的股票而继续持有已亏损的股票。从心理学的角度看，卖出获利的股票可以锁定收益，而面对亏损的股票，由于投资者不愿意承认亏损，承认自己的错误，认为亏损的股票没卖出就还有翻身的可能，就不是实际亏损，进而拒绝"实现"亏损，这是止损难以被执行的第一个心理因素——处置效应。

倾向性效应是指人们经常会避开导致遗憾的行为，同时会追求引以为豪的行为，止损原则恰恰违背了人们的这一普遍心理。和上例一样，假设投资者持有两只股票，一只盈利，另一只亏损，那么由"倾向性效应"，人们会倾向于卖出获利的股票，从而证明自己的决策是正确的，这时会有一种自豪感，而卖出亏损的股票标志着你当初买入股票的决定是错误的，卖出它将会使你感到痛苦、遗憾。人们还主观地认为，不卖出亏损的股票则这种遗憾可能会避免，为了回避这种遗憾，人们往往选择继续持有已亏损的股票，这就是止损难以执行的第二个心理因素——倾向性效应。

面对这两种心理作用，我想让大家思考一下"鳄鱼法则"。"鳄鱼法则"指假设有人不幸被鳄鱼咬住了一只胳膊，这时，下一步应该如何做呢？是试图用另一只胳膊来挽救那只被咬住的胳膊还是理性地放弃那只胳膊呢？理智的选择当然是第二个，因为如果你试图挽救那只被咬住的胳膊时，你可能会因为这个不理智的举动失去另一只胳膊甚至丧命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的方法是舍弃那只被咬住的胳膊，保住另一只胳膊乃至生命的安全。止损和这个比喻很相似，当你手中的股票亏损时，一定要使损失控制在10%以内，甚至8%或5%以内，毕竟资金是你在这个市场中存在下去的本钱，如果亏损达20% ~30%，你将处于非常被动的状态，卖掉吧，亏损太多，不卖吧，又害怕股票继续下跌，现实中许多股民就是在这种犹豫、彷徨中被套的，所以能否快速止损是一个投资者是否成熟的重要标志。

四、止损的执行与事不过三

对于做短线的朋友，止损的执行再怎么强调也不过分。如果没有形成随时止损的习惯，在牛市中还可以应对，一旦市场进入熊市，如果不能及时止损，则一两次的错误操作就可能把你套进来。对于止损，我个人的体会是刚执行完止损的二三十分钟可能感到某种痛苦，但这种不愉快很快就会消失。相反，不能被及时止损的股票会一直给你带来麻烦和痛苦。对于止损，还有一种情况，即连续出现三次或三次以上的止损后，就应该停止操作了，因为这说明你必定在某个环节出了问题，要么是大盘趋势向下不宜操作，要么是你的操作水平还太低。总之，连续三次止损发生时，你就应该分析其中的原因了，下一次操作最好能在真正找到原因后再执行。

五、摊薄成本法

在亏损的股票上补仓以“摊薄成本”的做法在不少散户中流行，我称这种操作为“雪上加霜”。原因有二：一是你不太可能补在最低位，结果你补进的股票仍然亏损。二是你没有无限量的资金，大多数散户在补仓一两次后就没有后继资金了，这时如果股市继续下跌，很可能“全军覆没”。而股票市场与其他市场如期货市场一样，存在趋势。你如果是补在一只处于下降趋势中的股票，后果可想而知。从你不断补仓的角度判断，它几乎就是一只处于下降趋势的股票，所以“用补仓的办法来摊薄成本”的方法总体上是不可取的。

资金管理中的另一个常出现的现象是投资的过度分散化。投资者把资金分成七八份甚至十几份，买几只甚至十几只股票，这种做法有分散系统风险的作用，但同时你也放弃了超越大盘收益的机会。买入如此众多的股票会使你的精力过于分散，往往顾此失彼，而收益则和大盘收益差不太多。如此，你不如直接买“上证50ETF”更好些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 市场轮廓图

第一节 市场轮廓图概述

市场轮廓图也称为市场特征图或四度空间理论，我们在以后的篇幅中对这三个概念不作区分。首先解释几个概念：①单边市，指市场出现一边倒的情况。市场的运行方向由多空某一方所决定，另一方则处于被动挨打的局面，没有任何还手能力，市场存在明确的方向，向上或向下。②平衡市，表示多空双方力量接近的情形。在平衡市中，市场上涨或下跌的幅度都不大并伴随着一般的成交量，多空双方实力基本相当，市场没有明确的方向，或者说市场"失去了方向"。与之对应，价格有两种运动状态：垂直移动状态和水平移动状态。当市场处于垂直移动状态时即是市场处于单边市时，双方实力失衡，一方长驱直入，股票价格近乎直线上升或下跌；平衡市时，市场买卖双方力量大致平衡，市场作"水平运动"，市场既没有创出新高，也没有创出新低，而是在作"水平"的横向整理，或围绕一个价值中心上下波动，称为"水平运动状态"。

市场轮廓图，英文 Market Profile，直译为"市场轮廓"，由香港著名的图表分析专家和波浪理论大师许沂光先生最先引入，并在香港和内地进行推广工作，其来源则是彼得·史泰米亚 1984 年总结了他 30 年在证券、期货市场的成功经验，创造出一种全新的分析证券、期货市场变化的理论——市场轮廓图理论。

我们首先以 30 分钟 K 线图为例，说明四度空间图的画法。用一天的交易时间 4 个小时除以 30 分钟，得到 8 个交易区间，每个交易区间为 30 分钟，依次用 A，B，C，D，E，F，G，H 八个字母表示，如字母 A 表示 9：30 - 10：00 的价格走势，B 表示 10 点至 10：30 分的走势，其余依此类推。画图时，仍以纵坐标表示价格，横坐标表示时间，不考虑开盘价和收盘价，只考虑最低价与最高价。需要注意的是，画图中在填字母 B 时，如果前面已有字母 A，则字母 B 填在字母 A 右方，即向右推一格填 B，在没有 A 的地方，B 填在最左边。其他字母也一样，前面有字母的，一律填在原字母右边。这就形成了市场轮廓图。A，B，C，D 等每个字母称为一个 TPO，即 Time（时间）、Price（价格）、Opportunity（机会）。下面是市场轮廓图的例子，数字是虚拟的，其某天的波动如图 6 - 1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.70	C
10.60	B CDEFG
10.50	B CDEFGH
10.40	B CDE
10.30	A
10.20	A
10.10	A
10.00	A
9.90	A
9.80	A
9.70	A
9.60	A

图 6－1

每个字母表示 0.1 元的波动。第一个半小时用 A 表示，价格波动范围是 9.6 元至 10.30元，第一个半小时共用 8 个 A 表示。第二个半小时用三个 B 表示，价格在 10.4 至 10.6 之间波动。第三个半小时 10.4 元至 10.7 元之间的波动用四个 C 表示，由于 10.7 元处没有字母就把 C 放在最左端。其余依次类推。总之，在有字母的地方向右推一格填上，没有字母的地方填在最左边，这样就得到一张“市场轮廓图”或叫“四度空间图”。由图中看出市场有两种运动状态，一是以 A，B 为代表的垂直运动状态，这时价格呈明显的趋势运动状态；二是以字母 D，E，F，G，H 表示的市场水平运动状态，而且这个图的水平运动状态部分形成一个类似钟形曲线的形状（以下分析暂不考虑市场垂直运动的部分）。图 6－1 中从字母 B 至字母 H 所形成的图形即是钟形曲线。

钟形曲线名称的来源是指市场轮廓图的形状类似一口钟的形象，垂直地看，这个钟形曲线表示了价格的运动范围及在每个价格上有多少个 TPO（即几个字母），并没有什么特别之处。但如果把它旋转 90 度，它就成为大名鼎鼎的正态分布。我们用智商来类比正态分布。假设人的智商正常水平为 100，就是说智商为 100 的人最多，标准差为 15（关于标准差我们在介绍指标时曾提过），那么我们就可以推断 68% 的人处于正常水平加减一个标准差的范围内，即智商在 100 ± 15，也就是 85 至 115 之间的人的个数占总体个数的 68%，这个区间被称为第一标准差。智商在 70－130 之间的人数占总体人数的 95%，称为第二标准差，它由中心值加减两倍标准差得到，即 100＋2×15 与 100－2×15，此处即为 70－130。第二标准差包括了总人数的 95%，只有 5% 左右的人智商处于 70 以下或 130 以上。这就是正态分布的含义。那么这和市场又有什么关系呢？原来所谓钟形曲线（或正态分布）正是散户运动留下的轨迹，是散户买卖形成的价格变化痕迹。

钟形曲线的含义和正态分布基本相同，即绝大部分价格分布在 10.4 元－10.6 元之间，价格低于 10.4 元或高于 10.6 元的部分占的比例相对很小（不考虑市场垂直运动的部分）。和智商分布相类比，我们可以认为中间价为 10.5 元，相当于智商为 100，即市场轮廓图中最“胖”的地方，这个地方称为价格中心，即 10.5 元。字母分布比较少，比较瘦的地方如 10.3 元和 10.7 元，是第一标准差所包含的部分，这部分仅表示价格曾经经过那里。

那么，这些和市场运动到底是什么关系呢？原来一个完整的市场运动就是一个趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动加一个钟形曲线形成的，一个完整的市场循环有下面4个步骤组成。

步骤1：步骤1代表了市场的非均衡状态，这时大量的资金流入或流出市场，价格快速的上升或下降，它是一个新的趋势的开始，也是最有利可图的时机，也就是我们前面所说的单边市，或市场的垂直运动部分。它在市场轮廓图中表现为一串长长的单个字母，如图6－2字母A，B表示的上升过程（图6－2为示意图）：

单边市的走势

10.60	B
10.50	B
10.40	B
10.30	A
10.20	A
10.10	A
10.00	A
9.90	A
9.80	A
9.70	A
9.60	A

图6－2

步骤2：在步骤2中，市场价格已过高或过低，于是市场结束了垂直运动而开始了水平运动。步骤2阻止了价格的进一步发展，是市场开始水平运动的信号，并开始建立“第一标准差”，如图6－1CDEFGH部分所表示的。

步骤3：步骤3是步骤2的进一步发展，它使整个图形变为p型或b型（均由其形态类似字母p或b而得出），p型和b型的形状大致如图6－3上面和下面的那部分所示。

```
A
ABC
ABCDEF
ABCD        ABC
A
A
A
A
A
A
A
ACD
ABCDE
ABCDFGABC
AB
```

图6－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤4:步骤4中价格从步骤3中p型或b型的最宽处(即价值中枢,图6-1中的10.50元)开始向步骤1和步骤3形成的整个价格区间的中心点10.2元处漂移,最终使整个图形形成一个更大的钟形曲线,从而完成了整个循环,市场从新的价值中枢10.2元开始下一轮的循环。

那么市场为什么会有4个步骤的运动状态呢?这就涉及了问题的根本。四度空间理论认为,市场有长线买卖者和短线买卖者构成,长线买卖者一般是各种机构如各种基金、券商、QFII等主力,它们的资金量大,且从公司价值的角度来进行买卖。由于资金量大,它们就能改变一只股票的价格,改变个股的运行趋势。它们是市场趋势的创造者,图中的字母A就是它们操纵股价形成的轨迹。短线买卖者又称"短线客",是绝大多数的散户投资者,他们的特点是资金少,买卖没有固定的规则,常常是随机的买卖。所以它们不能改变一只股票的价值中枢,只是增加市场的流动性,四度空间中钟形曲线就是他们在交易时留下的痕迹。由于买卖毫无章法,有时候他们也被称为"噪声交易者"。

所以,步骤1是长线买卖者入场形成的,步骤2是散户或短线买卖者之间换手,步骤3代表了换手完成。这个换手可能是散户之间的换手,这种形态就成为洗盘,也可能是主力与散户之间的换手完成,结果就是出货。步骤4中市场回到出发点,并重新开始步骤1至4的循环。

下面是有两个价值中枢的市场轮廓图,如图6-4所示。

其中有两个价值中枢,一个在9.30元处,一个在10.00元处,字母A和F是主力所为,而围绕价值中枢的CDE,HIJ,则是散户留下的"足迹"。

市场轮廓图的优点在于它综合考虑了市场中两类不同投资者的投资风格和方法,并把它们用图形的形式记录下来,价位的垂直运动由主力形成,钟形曲线的部分则来自散户的行为习惯。这个思想新颖而深刻,显然它比一般的技术分析都略高一筹,建议投资者把这种分析方法放入自己的分析工具箱中。其实有许多图形,看似毫无规律,画一下市场轮廓图就明白了其规律,这个规律一般就是四度空间的规律。

下面是600138中青旅6月21号至7月9号的走势,看似没有规律的走势画出市场轮廓图就不同了,如图6-5所示。

10.2	F
10.1	FGHI
10.00	FGHIJ
9.90	FGH
9.80	FG
9.70	F
9.60	F
9.50	AB
9.40	ABE
9.30	ABCD
9.20	AB
9.10	A
9.00	A
8.90	A

图6-4

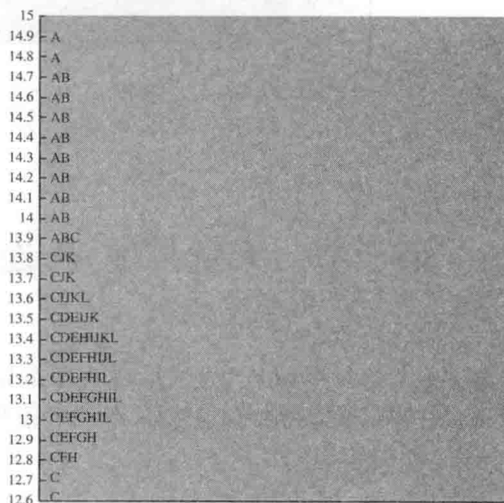


图6-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600138 中青旅从 14.87 至 14.01 元共画 10 个 A，从 13.85 元至 14.71 元共画 8 个 B，从 14.02 元至 12.65 元共画 15 个 C，从 13.13 元至 13.53 元共画出 5 个 D。

图 6－6 是大盘的四度空间图。从大盘的四度空间可以看出，大盘每周的价值中枢都在上移。从 2012 年 12 月 4 日的最低点 1949 点一直上涨至 2013 年 1 月 10 日的 2295 点。其中除了 12 月 5 日、12 月 7 日、12 月 14 日、12 月 25 日的几次单边上升市之外，在 2080 点、2160 点、2275 点均出现了价格的“水平运动”，即出现了三个价值中枢。

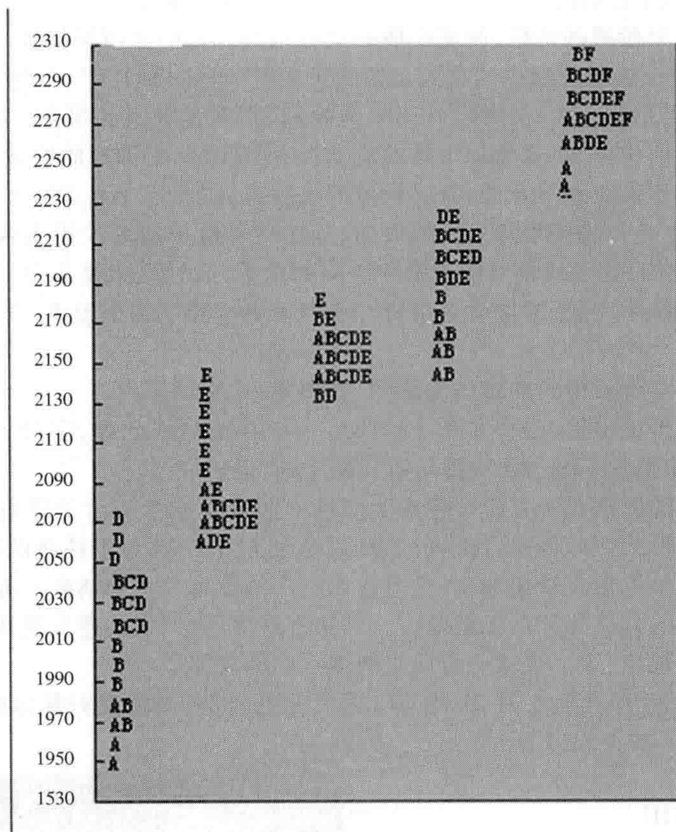


图 6－6

第二节　天堂与地狱，连续 p 型与连续 b 型

连续 p 型与连续 b 型是市场中最令人振奋与最令人沮丧的两种走势，连续 p 型能使你在市场中获得巨大赢利，而连续 b 形又可能使你遭受灭顶之灾（如果你不能及时止损）。

所谓连续 p 型，即其市场轮廓图表现为一个 p 型接一个 p 型的走势，市场轮廓图如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6－7 所示。

```
K
KLM
KLMNO
KLMO
K
K
K
FGHI
FGHJ
F
F
F
ABC
ABCDE
ABD
A
A
A
```

图 6－7

其中经历了三波上涨和三次整理，三波上涨由字母 A，F，K 表示，其余的字母表示市场处于整理状态。

我们的买点在 E，I，O 处，即市场建立了由 A 表示的上涨趋势后，又经过一个充分整理后的位置。也可以更稳妥地在突破发生后买入，即第一个 F 或 K 出现时买入，这种走势一般为主力连续拉高形成的。A，F，K 为拉升过程，BCDE，GHIJ，LMNO 为消化获利盘的正常调整。

与连续 p 型相反，连续 b 型是一种让人极不愉快的走势，是市场中一定要回避的，其市场轮廓图如图 6－8 所示。

```
A
A
A
AB
ABCDEF
ABCE  F
      F
      F
      FG
      FGHIJ
      FGH J
          J
          JK
          JKLMN
          JK
```

图 6－8

这种走势一般是主力派发形成的。在 A，F，J 处有主力卖出，其余 BCDE，GHIJ，KLMN 则是抢反弹的短线客与随机买入者形成，一般为散户所为。一旦碰到这种走势，应马上平仓离场，不可有丝毫犹豫。

连续 p 型是一个主力连续拉高或几个主力相继买入建仓或拉高形成的。当其某只股票有非常好的基本面或重大的利好时，会吸引多家主力看好该股，从而纷纷加入买入的队伍，造成价格的连续上涨，其中 p 型中的每一波上涨都可能是一个新主力入住的标志（当然也可能同一个全力的连续拉升）。

连续 b 型的情况相反，它是一个个主力相继逃离市场的标志，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是主力的羊群效应引起的，这时的主力不再是一个价值投资者，而变身为趋势投资者。看到趋势向下，纷纷逃命，结果形成连续 b 型走势。但从博弈论的角度看，这种做法也无可指责。假设大盘正处于明显的下跌趋势，一只股票里有三只基金甲、乙、丙，大家都不减仓，则大家收益不变，这是最好的选择。但如果基金甲已减仓逃离，那么基金乙将面临艰难的选择（一般情况下一只基金的减仓会造成一只股票一段比较大的跌幅）。这时如果基金乙能联合基金丙，大家都不减仓，则是最好的结果，但这种协议在现实中如果达不成，基金乙不减仓而基金丙减仓了，则基金乙将只能以一个更低的价格出手。而基金乙又不可能干预基金丙的行为，于是基金乙的理性策略是跟着甲减仓，于是造成基金纷纷“跑路”形成连续下跌的 b 型形态。

对于 b 型形态，我们的卖点在第一个 b 型形成或并发展结束后，又向下突破时，这样做的优点是不会卖错，缺点是卖的价格稍低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 其他技术分析方法

第一节 看盘看什么

看盘俗称盯盘，它是短线操作者的主要工作之一。它主要是通过观察分时图中价格和成交量的变化，在已经决定买入或卖出后，再由看盘把握最佳的买入或卖出点位，以使利润最大化。

1. 委买盘和委卖盘

委买盘是希望买入股票的投资者在委买①至委买⑤上的挂单，委买手数是委托买入①至⑤上手数的和。比如委买①、委买②至委买⑤上的挂单分别为10.01元10手，10.02元150手，10.03元300手，10.04元400手，10.05元30手，则委买手数为这五档之和，为890手，这些数据说明了下面"支撑"的大小，委买手越大价格越不易下跌，因为委买①至委买⑤的接盘大，价格下跌需要的卖盘大。委卖盘指在委卖①至委卖⑤上挂单希望卖出的股票，委卖手数为该股委托卖出的五档手数之和。比如，委卖①至委卖⑤上的手数分别为10.06元100手，10.07元150手，10.08元200手，10.09元70手，10.10元60手，则委卖手数为580手。

由此又引入委托比的概念：

委比 =（委买手数 − 委卖手数）/（委买手数 + 委卖手数）×100%

当委买手数大于委卖手数时，委比为红色，否则用绿色表示。

委差 = 委买盘 − 委卖盘

正数表示委买盘 > 委卖盘，负数表示委买盘 < 委卖盘。

2. 内盘与外盘

外盘指以卖出价为成交价的成交单，即以委卖①至委卖⑤上的价格形成的成交为外盘，以买入价格即委买①至委买⑤的价格成交的单子为内盘。如果这个概念不好理解，也可以简单地把每笔成交中的以红色或加上B（B为英语字母买Buy的第一个字母）的每笔成交称为外盘，也叫主动性买盘，内盘则是每笔成交中用绿色或加上S（英语字母卖出Sell的第一个字母）表示的每笔成交，也叫主动性卖盘。

分时图中显示的外盘与内盘一般是所有主动性买盘与主动性卖盘的每笔成交的和。外盘大于内盘，表示买入者多于卖出者，市场中买气较胜；内盘大于外盘表示卖出者多于买入者，股价看跌。主动性买卖盘与被动性买卖盘的区别在于主动性买卖盘是直接"吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉”委买委卖盘的单子，被动性买卖盘是挂在委托买卖盘上等待成交。

由内盘与外盘的定义，又可引申出两个概念：抛压重与抛压轻。抛压重是指抛盘较多，且每笔抛单的数量较大，如几千手甚至几万手的抛单（对流通盘小的如创业板上的股票几百手也可以称为大单，具体多大为大抛单以流通盘为标准决定）。此时，股价一般在均价线以下，稍有反弹也不过是碰到均价线后又反转下跌，市场还有回调的愿望，此时我说抛压较重。操作上以观望为主，不宜买入，如图 7－1 所示。

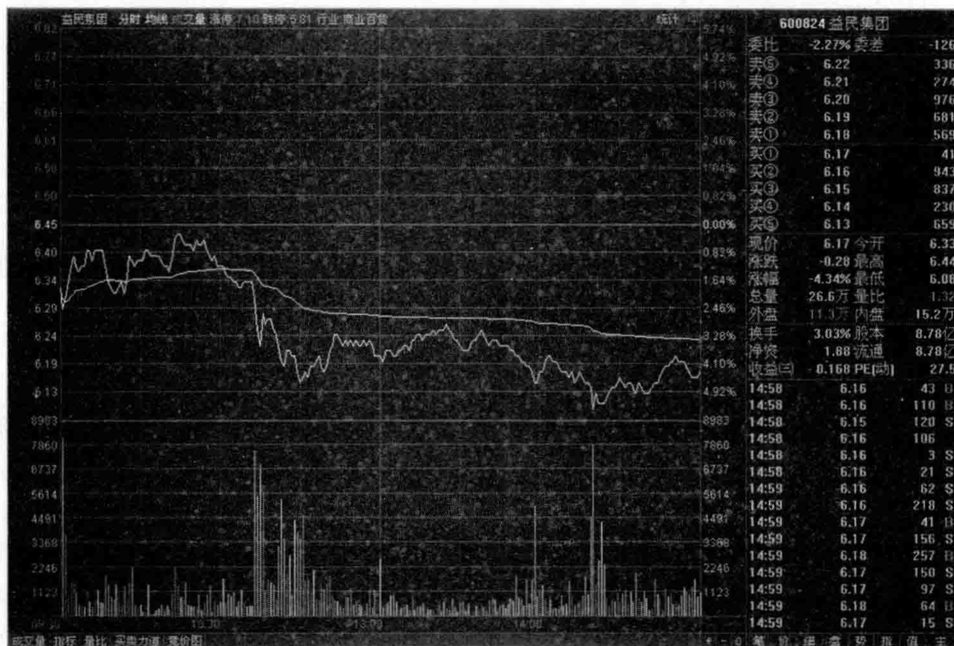


图 7－1

抛压轻表示抛盘稀少，且量也不大，如几十手或几百手的抛单（与抛压重一样，具体多大的抛单为大抛单也应参考该股流通盘的大小）。抛压轻的出现有两种可能：一是该股不被注意，其中没有主力运作，全是散户在交易。二是主力已高度控盘，此时流通在外的浮码很少，自然抛盘少。如是第一种情况我们应回避该股，如果是第二种情况，则可能是“黑马”的特征。这种股票经充分调整后，后市往往有一波波澜壮阔的行情，应密切关注，如图 7－2 所示。

3. 交投冷清与交投活跃

交投冷清指盘中成交较少，甚至有时几分钟才有一笔成交，同时委买、委卖盘上的单子也很少，是散户的真实挂单。这种情况也分两种：一是主力控盘。二是无主力入住，成交主要是散户之间的换手也称为“散户行情”。如图 7－3 所示。

与之相反，交投活跃的特点为：一是盘中每笔成交密集，单位时间成交的笔数多。二是成交量大，多为大单成交，反映市场气氛十分活跃，人气旺盛，应该重点关注。如图7－4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

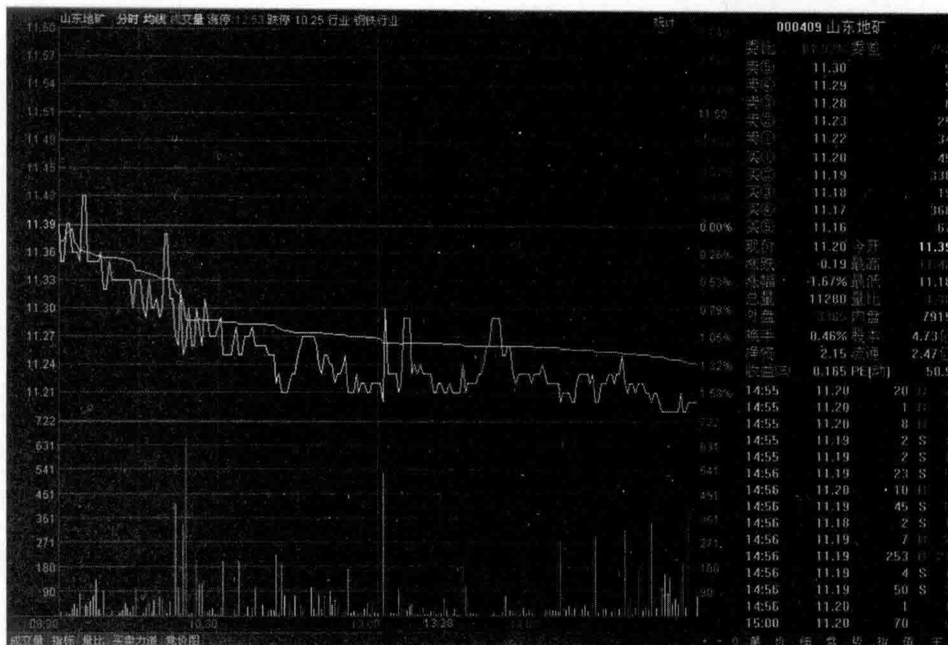


图 7－2

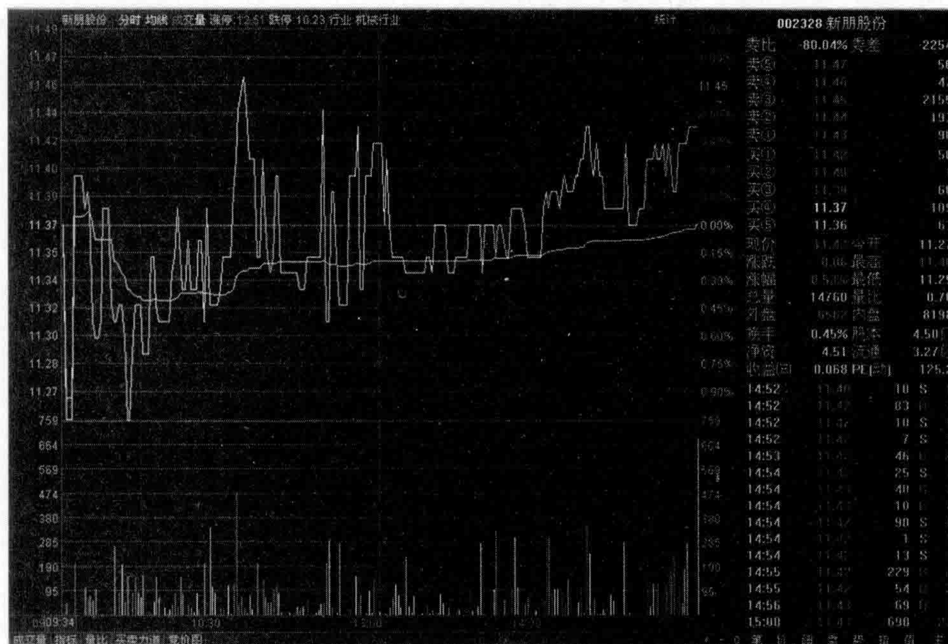


图 7－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

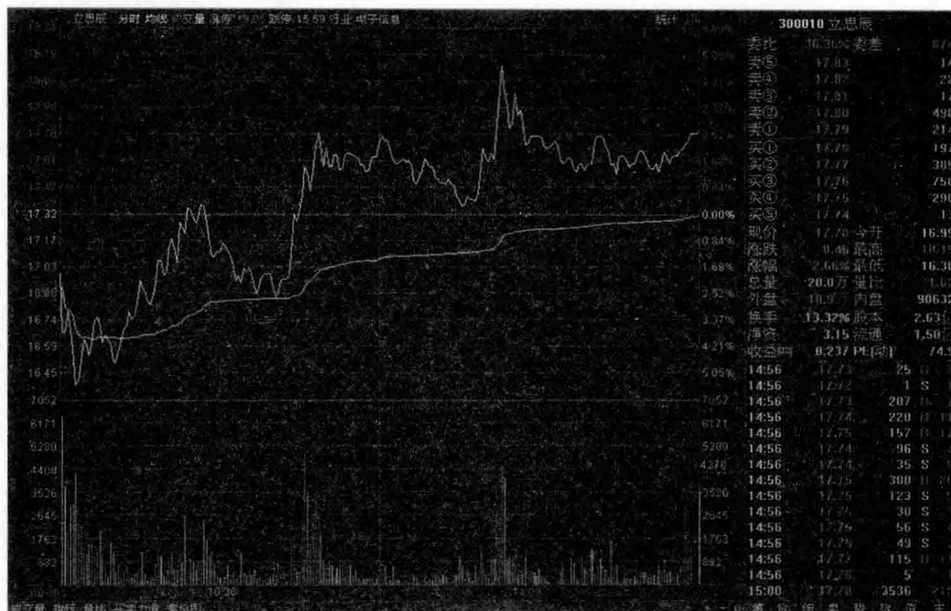


图 7－4

4. 尾盘异动

尾盘异动包括尾盘拉高和尾盘打压两种。出现这种情况时，价格会在临收盘的两三分钟内被大户快速拉高或快速打压，给人明显不自然的感觉，这是主力为了节省“子弹”（指资金）而在做图形，严格来说属于骗钱的一种。如图 7－5 所示。

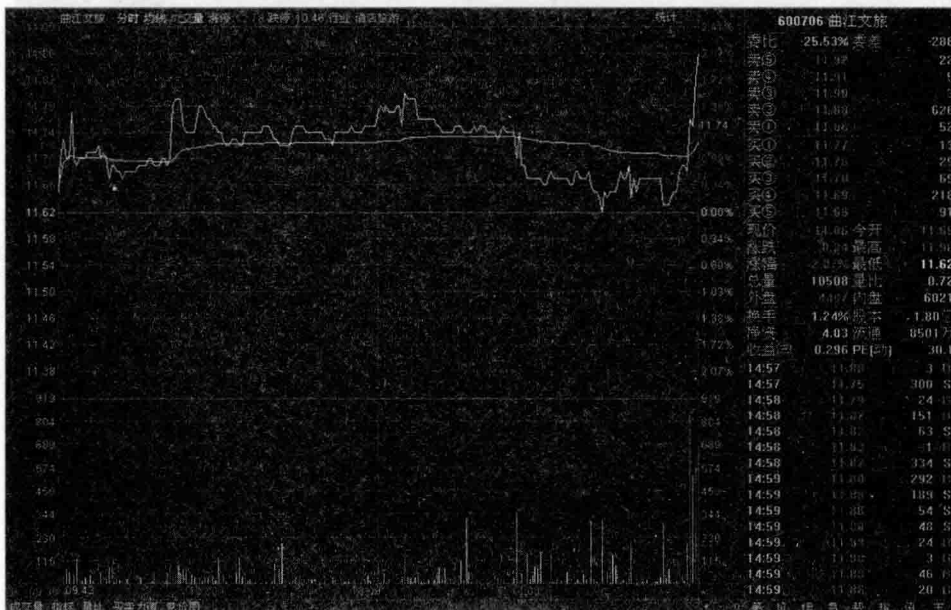


图 7－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. **均价线**

均价 = 某日总成交金额/当日总成交股数

它反映了每股的平均价格。如股价大部分时间在均价线以上运行，同时均价线向上，则是多方占优的局面，当股价回落至均价线时可考虑买入，如图 7－6 所示；反之，如果股价大部分时间在均价线以下运行，同时均价线同步向下，则是空方在主导行情，应回避或卖出，如图 7－7 所示。

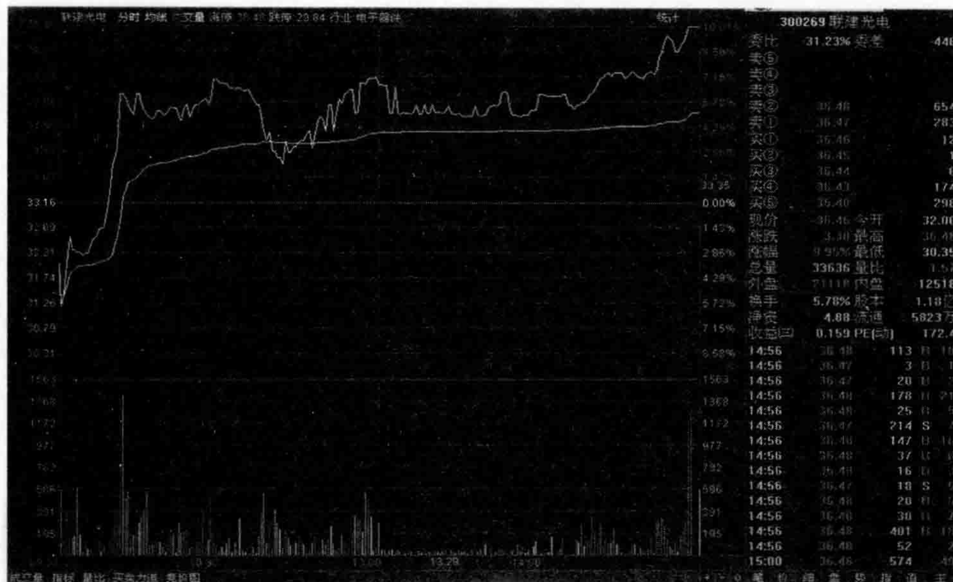


图 7－6

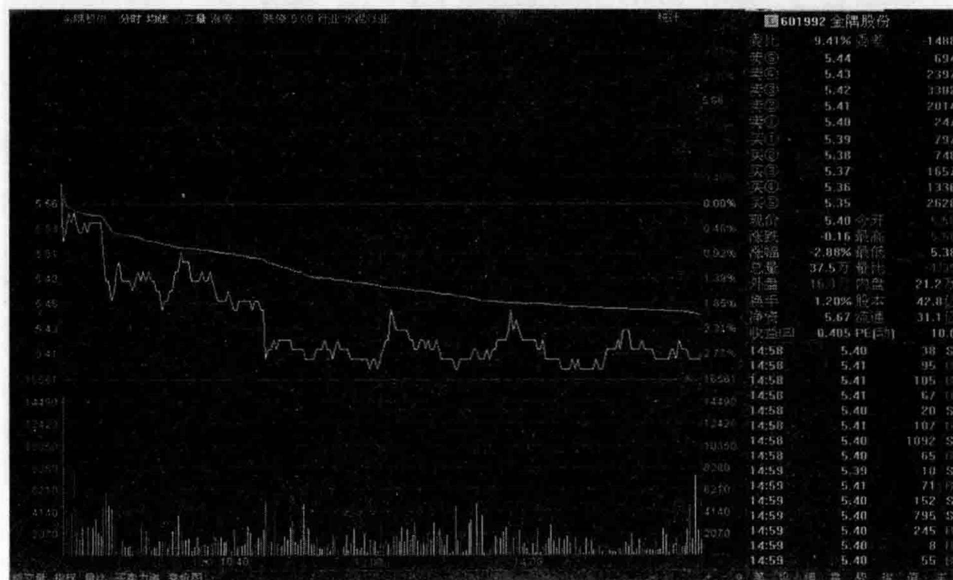


图 7－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 骗钱

骗钱的方法很多，但随着我国证券市场正逐步走向成熟，这种现象也越来越少了。其中的方式有有意在委卖盘上挂出大卖单，给人抛压很重的感觉，诱使散户卖出。在委买盘上挂大单，造成下有支撑的感觉，诱使散户追涨。庄家自买自卖，即左手卖给右手，是主力自己在自拉自唱，造成成交活跃的假象，诱使散户买入，也称为“对敲”，不过随着证监会的严厉打击，这种现象会越来越少。通过涨停板出货或通过跌停板进货。以涨停板为例，庄家把股价拉升至涨停板后，可能在涨停板的位置上挂上不少买单，诱使散户跟进，如果散户跟进较多，则庄家会把自己在涨停板上挂的买单悄悄撤掉，并开始反向操作，将股票卖给在涨停板上挂单的散户，以实现出货的目的。跌停板上的操作主要是以跌停板进货，原理与涨价板差不多，即先把价格打到跌停板，待散户委卖的单子增多时，把自己的委卖单撤掉，反手做多 ，在跌停板上吸货。

7. 分时图上的最佳买点

对于经常做短线的朋友，大家都知道分时图上有一个“极佳”的买点。它首先表现为随着时间的推移，分时图下面对应的成交量越来也少，成交量极度萎缩（图 7－8 中时间大约在下午 1 点 15 分左右），这时短线高手们知道出击的时刻快到了，个股大涨就在眼前。然后随着成交量的快速放大价格会快速飙升，这时为了能买上，可以在输买入价时高打几分，不用担心，市场会依你敲出单子那一瞬间的市场价格成交，一般不会以你高打的价格成交。实例如图 7－8 所示。

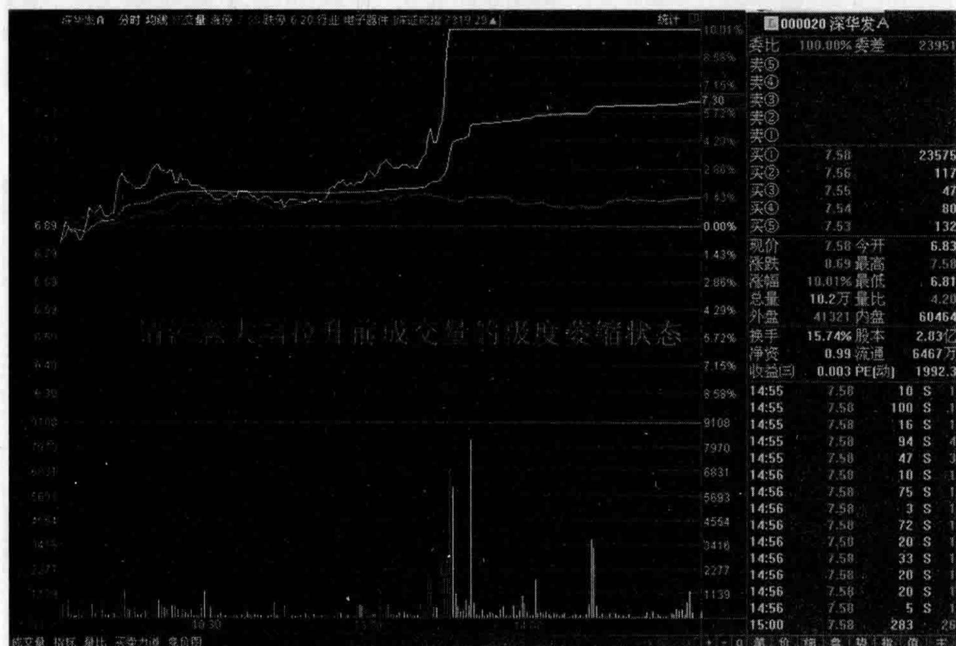


图 7－8

8. 分时图上有大抛单

分时图上有大抛单，有出货的嫌疑，如图 7－9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

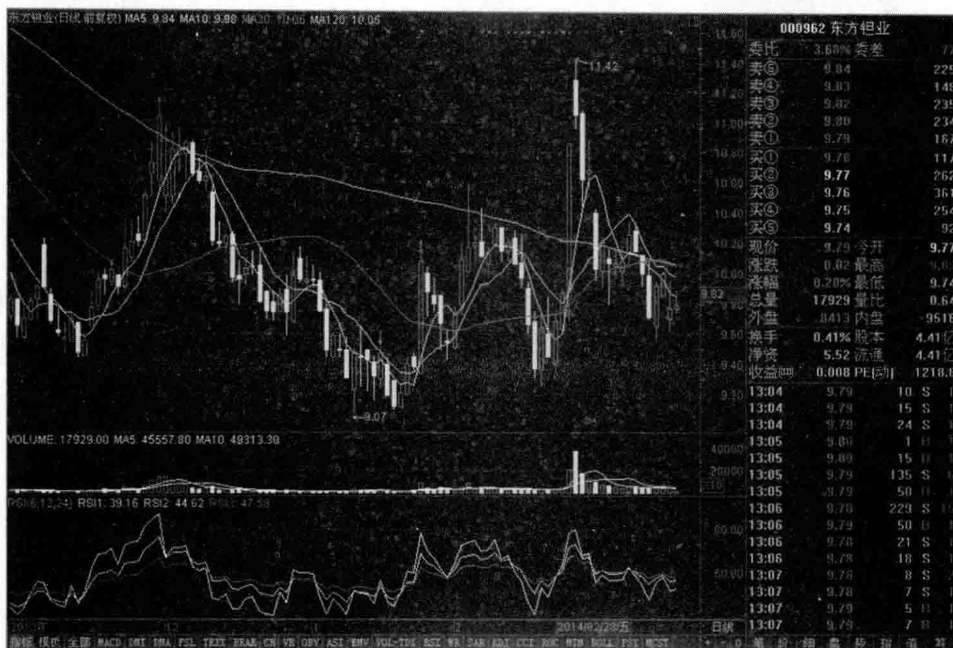


图 7－9

000962 东方钼业在 2014 年 3 月 5 号见最高价 11.42 元，同时下面对应的成交量也为阶段天量，有没有出货呢？让我们来看看每笔成交，如图 7－10 所示。

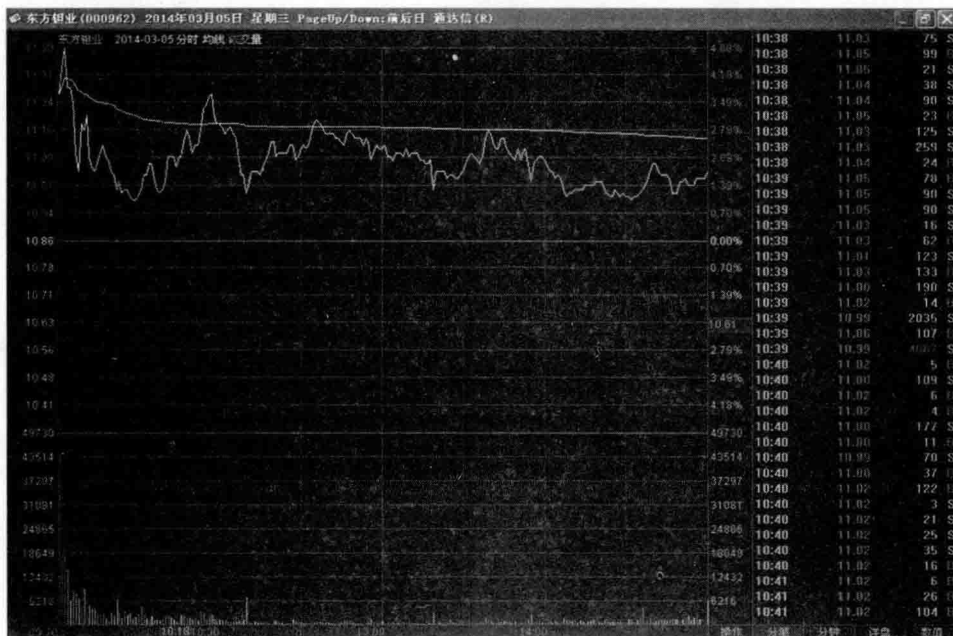


图 7－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由每笔成交可见在当日10点39分有一个4000多手的抛单，这个抛单就可能是一个小主力在出货或一个大主力除了一部分货。

第二节 缺口理论

缺口，又称跳空缺口，是指K线图上一段没有成交的区域。其表现为上升趋势中，某一天的最低价比前一天的最高价还要高，又或者在下跌趋势中，某一天的股票最高价低于前一日的最低价，均会形成一个"跳空缺口"。这种情况发生的原因来自于人气"一边倒"的状态，或者说双方有一方占有绝对优势下出现的状态，如图7－11所示。

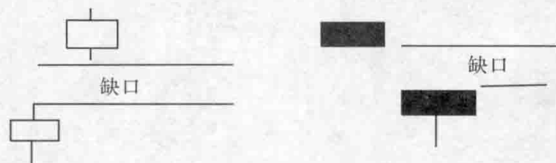


图7－11

缺口通常分为普通缺口、除权除息缺口、突破缺口、持续性缺口（或称测量缺口）和竭尽缺口。

1. **普通缺口**

普通缺口是指虽然价格出现跳空现象，即出现了缺口，但该缺口在以后的几个交易日即被填补。它可能是因为交易冷清而出现的小跳空行情，也可能是受消息或外围市场的影响而形成，出现高开或低开，并形成缺口。由于这种缺口在几天内即可被回补，相对不具有分析意义。

2. **除息缺口**

这种缺口是在股票除权、除息时形成的，更没有分析价值，经过复权处理后，这种缺口就会消失。如果在牛市中，这种缺口被逐渐上升的股价回补，称为"填权"。

3. **突破缺口**

一般在市场整理结束后，或反转形态完成后，多空双方中某一方的力量十分强大，双方实力完全失衡，从而留下一段未成交的区域，即突破性缺口。

它又分为"向上突破缺口"和"向下突破缺口"。向上突破缺口出现时，当天的成交量会迅速放大，向下突破性缺口则可以没有成交量的配合。当然，如果向下突破缺口伴有成交量的放大，则其成功率会更高。这种缺口一般不会被封闭，且缺口越大，力道越强，有很重要的分析价值，在实践中也很有操作意义。即在向上突破缺口出现时，买进，"向下突破缺口"出现时止损卖出，而且向上突破缺口往往成为后市的支撑区，向下突破缺口往往是后市反弹的强阻力区。

4. **持续性缺口**

持续性缺口又称为"测量缺口"，这个名称来源于它常出现在整个突破过程的中间位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置,即在行情运动至一半的时候。它是突破性缺口的进一步发展,是紧跟前面的突破性缺口而出现的,其预测未来涨幅的方法是从突破点开始到持续性缺口的垂直距离,就是股价未来要达到的幅度。

5. **竭尽缺口**

竭尽缺口出现在行情的末期,表示股价已运行至终点。在上涨行情中出现,意味着上涨行情将要结果,反之,意味着下跌行情的结束。这时原来占优势的一方已"精疲力竭",力量消耗殆尽,甚而至于后面出现一个相反方向的跳空缺口,此时这两个缺口之间的股价形态就好像茫茫K线中的一座孤岛,所以又称为"岛型反转"。"岛型反转"是趋势逆转的重要信号。

各种缺口如图7-12所示。

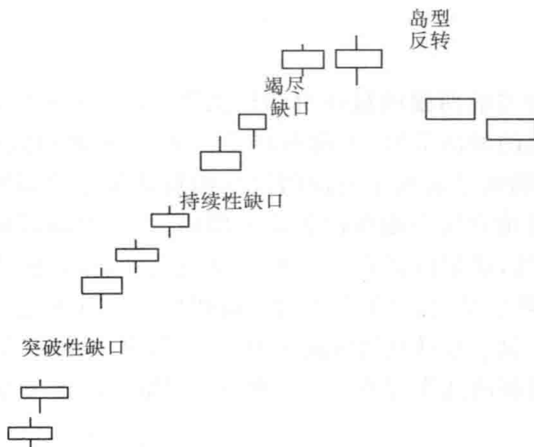


图7-12

第三节 宝 塔 线

宝塔线又称Tower指标,是一种中长期的分析工具。它以不同颜色,一般为红色、黑色为主的棒线表示股价的涨跌,将股市中多空双方的争斗过程以一种不同于K线的独特方式表现出来,并作为判断市场趋势和寻找买卖点的一种方法。宝塔线的画法看似复杂,但只要掌握一个原则即可领悟,即只有创新高或新低时才画线,否则不绘制新的线。

1. **第一根线**

宝塔线是以收盘价为基础绘制的,即它只考虑收盘价。在开始的时候,我们把最初作为开始参照点的价格称为"基准价"。具体画法为:①如果今日收盘价高于"基准价",则在"基准价"和今天的收盘价之间画白线(或红线)表示。②如果今天的收盘价低于"基准价",则以黑线表示。③如果两者相等,不绘制任何图形。如图7-13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第二根线

如果某日的收盘价高于前一天的收盘价，则向右错一格，在昨日的最高价与今天的收盘价之间的区域画白线（或红线）表示。如图7－14所示。

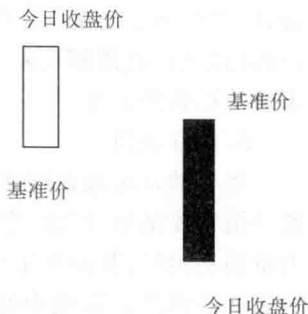


图 7－13

如果第二天的收盘价低于前一根的最低价，则往右移动一格，在先前的最低价与今日收盘价之间画黑线，如7－15所示。

如果今天的收盘价在前一根宝塔线的变化范围内，则不绘制任何图形。比如，昨天的价格变化区间为22元－24元，则只有今日的收盘价高于24元或低于22元时才画线，否则不绘制新的线形。

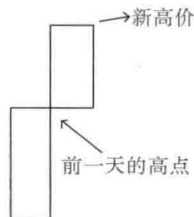


图 7－14

3. 第三根线

把第三天的收盘价与前两根的最高价和最低价比较，只有当今天的收盘价高于前两根线的最高价时，才向右移动一格，同时画白线（或红线）表示。或者今天的收盘价低于先前两根线的最低价才绘制黑线表示。如果今天的收盘价在前两根线的价格范围内，则不绘制任何图形。比如，第一根为黑线，价格区间在9.5元－10元之间，第二根线仍为黑线，价格从9.5元跌至9元，如果今天的价格在9元－10元之间波动，则不绘制新的线形，只有今日收盘价高于10元如为10.5元或今日收盘价跌破9元如为8.5元时才可以画出新的红线或黑线。本例中的宝塔线画出来如图7－16所示。

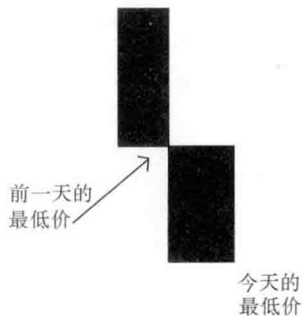


图 7－15

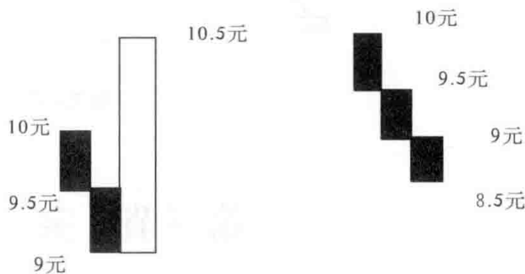


图 7－16

下面是一个详细的宝塔线的画法示例，价格为虚构。

日期	价格	
1	30 元	①以第一天的收盘价30元为基准价
2	32 元	②第二天为32元，创出新高，画红线表示
3	33 元	③第三天自32元起，第四天自33元起，第五天自33.5元起依次画线至35元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4	33.5 元	
5	35 元	
6	34 元	④第六天的价格跌至 34 元，由于未低于前三根红线的低点 33 元，所以不画线
7	32.5 元	⑤第 7 天的价格跌至 33 元以下，画黑线表示
8	31.5 元	⑥第 8 天继续下跌仍画黑线至 31.5 元
9	32 元	⑦第 9 天，第 10 天价格虽上涨，但未高于前二根黑线的最高价 35 元，所以不画线
10	34 元	
11	36 元	⑧第 11 天价格升至 36 元，高于前二根黑线的高点 35 元画红线表示

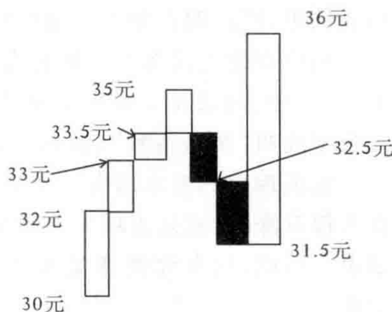


图 7－17

最终结果如图 7－17 所示。

宝塔线的应用：(1) 宝塔线翻红为买入信号，翻黑为卖出信号，但这个原则在无趋势的交易日中，宝塔线频繁翻红翻黑如按信号买入，可能得不偿失。

(2) 连续两根或两根以上的红线或黑线后，接着出现反转线型表示反转。如出现红色反转线可买进，出现黑色反转线可考虑卖出，如图 7－18 所示。

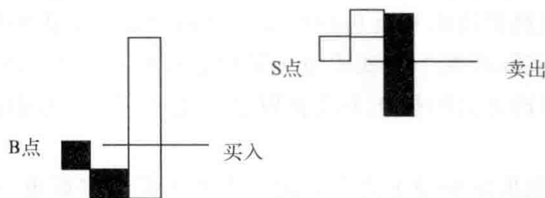


图 7－18

结论：宝塔线只适宜应用于大的上涨或下跌行情中，在此市场背景下能获得大部分利润。但在盘整行情中，宝塔线频繁的翻红或翻黑，如仍按原来的买卖法则，很难获利，而我们又不能事先预知是大行情还是盘整行情，这是宝塔线的软肋。

第四节 随机行走理论与相反理论

除了我们曾介绍过的周期期理论、道氏理论外，股市中还有两种理论不得不提，它们分别是随机行走理论与相反理论。

随机行走理论最早源于 1900 年巴契里耶的博士论文《投机理论》。该理论认为股票价格的变化是不可能用数学的方法进行预测的，市场永远处在 50% 的上涨概率和 50% 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌概率之中，即市场是随机行走的，没有规律可循，从而对市场的预测与分析是没有任何意义的。笔者认为市场在某些时候的确是随机行走的，在其中我们找不到任何规律，但这不是市场的全部，因为市场在某些时候是随机行走的，有很多时候又是沿趋势行走的，趋势的客观存在完全否定了随机行走理论。你能说市场从 2006 年的 1000 多点上涨至 2007 年 6124 点是随机行走的结果吗？所以在市场的整个运动过程中，既存在趋势部分，也存在随机行走的部分，其中主力是推动市场沿趋势运动的原因，随机行走是广大散户参与的结果，所以两者并非互相排斥，而是共同作用形成了现在的市场。

相反理论是汉弗莱·B. 尼尔提出的，他的理论体现在 1954 年出版的《逆向思维的艺术》一书中，后来又有人根据市场上发布的各种看涨看跌的程度编制出市场看涨看跌一致数字或叫"情绪指数"，量化了该思想，大大加强了其实用性。

相反理论的根本出发点在于群众的盲从性和非理性。相反理论认为：在股市中，当所有人都看涨时，就是市场见顶的时刻；当所有人都看跌时，市场底部已悄悄来临，熊市即将结束。所以，只有你的意见和大众相反时，你才可能获利。相反理论的名称大致来源于此。

相反理论的主要观点：

(1) 相反理论认为：在大众一致看多时，我们要看空；当大众一致看空时，我们应该看多（这点主要应用于大盘从牛到熊或从熊到牛的转势过程中，在趋势的进行过程中，相反理论并无太大意义）。比如那个尽人皆知的例子：当一个鞋童已经开始向股票专家推荐股票时，市场已经见顶了。我们国家 2007 年在上证指数 6000 点左右时也曾出现过类似的和尚炒股的例子，这些都说明相反理论在市场转向时是非常正确的。

(2) 相反理论从实际研究中发现股市中散户赚钱的只占 5%，而 95% 的人都在赔钱。这也提示我们，沿着普通大众的操作手法和理念是几乎一定要亏损的，这是相反理论的另一个重大内涵。

(3) 相反理论的依据还来源于资金方面。当人人都看好后市，争相买入股票，如果打算入市的资金已经几乎全部进入市场，再没有资金注入时，牛市不就到顶了吗？相反，进入熊市时，市场一片惨淡，人人争相抛售股票，当市场所有看淡后市的投资者都把股票卖出，只剩下已被深度套牢的"打死也不卖"的投资者时，岂不是见底的信号吗？

第五节　周期理论

大自然的许多现象都存在周期性，从候鸟迁徙到行星运动、潮汐现象等，金融市场也存在一定的周期性，尽管不像自然界那样准确。

典型的经济周期由俄罗斯经济学家康德拉季耶夫提出的在价格和经济活动中出现的长期 54 年周期，即长周期。此外还有以法国经济学家朱格拉名字命名的朱格拉周期，它以国民收入、失业率等指标为依据加以区别，平均持续期为 9 年，称为中周期。再有就是 1923 年英国经济学家基饮提出的为期 4 年左右的周期，称为短周期或基饮周期。基饮发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在1890年至1922年之间英美的金融产品存在一个40个月左右的周期，后来发现在1868年与1945年之间4年周期在股市中也有不俗表现。另外，虽然被称为4年周期，但周期长度在40－53个月之间波动。由此可见，每个康得拉季耶夫周期包含6个朱格拉周期，每个朱格拉周期包含了3个基钦周期。

股市作为一种经济现象，自然也会包含周期规律，但由于影响股市的因素十分复杂，股市中蕴含的周期现象不太明显，不是一眼就能发现的。虽然如此，周期理论在股市中仍有重要作用，因为它提供了一个分析股市的全新角度，即时间的角度。

一个完整的周期包括三个要素：波幅、周期长度和相位，如图7－19所示。

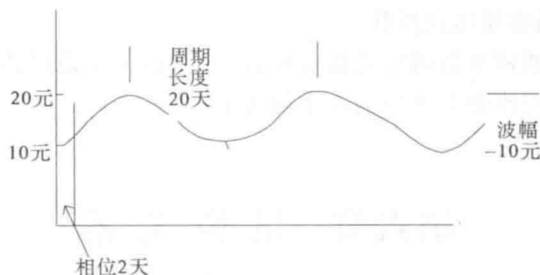


图7－19

周期长度是指两个波峰（或波谷）之间的时间距离，此处为20天或者说20天一个循环周期。

波幅，也称为振幅，指波的振荡幅度，其大小为波峰与波谷之间的垂直距离，本例为10元。

相位是指变量在某时刻状态的物理量，这里标出的是初相位。相当于时间0点与波动起点的时间差，本例为2天。

乍一看，周期理论并不复杂，但现实情况则完全不同，股市中的周期现象比这种最简单的周期复杂得多，原因在于现实中常见的是几个波的叠加及波与趋势间的叠加。

作为最简单的叠加，一根趋势线与一个周期即可叠加为一个管道线，如图7－20所示。

如果我们仅仅再加入一个更小的周期，则图形变为图7－21所示。

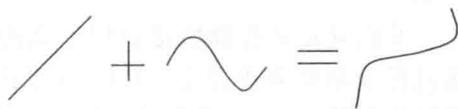


图7－20

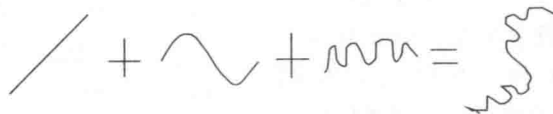


图7－21

仅仅一条趋势线与两个周期的叠加，其复杂程度就令人望而生畏了，如果两个周期不同步，则图形比这个更加复杂，再加上随机波动，就与真正的股市波动相差无几了。

另外，现实中存在的周期绝不会像前面画出来的那样有规律，它常常表现为季节性周期，而季节性周期与规则的周期波动相去甚远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把几种因素叠加起来构成一个相对接近现实的做法给我们一个重要的启发，即我们在分析实际趋势中，可以反过来做。把一个实际走势分解为三个部分，这将会在很大程度上简化我们的分析。首先在一幅K线图中画出趋势线，然后把趋势线部分去掉，只考虑价格围绕趋势上下波动的周期性部分，然后在整个走势中再去掉周期部分，之后要处理的就大概只有随机行走的“噪声部分”了。

提到周期理论，自然要说到江恩，他的许多分析都与周期相关。比如，把圆周角360度按1/2，1/3，1/4，1/8进行分割，然后把分割的孤度数转化为天数，即45天、90天、120天、135天、180天、240天、360天等。其中最重要的是90天、180天、270天和360天，江恩认为在这些天，市场容易出现反转。

目前对股市中周期现象的研究尚待继续，作者试验了江恩的理论，结果并不太理想，我们暂且把这个工作交给更有才华的人来解决吧。

第六节 量价关系

量价关系是技术分析中很重要，但又很容易令人迷惑的问题。它牵涉到技术分析最核心的两个部分：价格和成交量，其重要性是不言而喻的。但由于缺乏真正把价和量联系起来的方法，从而对量价关系的分析很容易陷入盲目，或者有几条有关“量价关系”规律类的东西，但没有充分理解其中的原理，即使暂时记住了，在分析变化多端的走势时仍会陷入“迷茫”的境地。

那么量和价到底是什么关系？分析了实际成交过程后，你或许就会有一种豁然开朗的感觉了。

首先，看一个图表（数字为虚拟的）。这是一张很普通的委买委卖盘表，如图7－22所示。

委买5	10.04	100
委买4	10.03	300
委买3	10.02	150
委买2	10.01	200
委买1	10.00	300
委买1	9.99	220
委买2	9.98	200
委买3	9.97	100
委买4	9.96	200
委买5	9.95	350

图7－22

我们首先来看价格是如何上涨的，即上涨过程中需要多少资金。从图中可看出，如欲使价格从10元上涨至10.01元，投资者必须用300手×100股×10元＝30万元的资金把委卖1上的300手股票买走。如要继续上涨，则需用200手×100股×10.01元＝20.02万元，把10.01元上的卖单买走。同理价格越过10.02元需用资金150手×100股×10.02元＝15.03万元。由此我们得出结论，价格上涨是投资者把委卖盘上的单子不断买走的结果，所需的资金和委卖盘上委托卖出的股票数量有关，这是个重要结论。

那么股价格下跌的情况呢？和前面相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反,如要使价格从目前的9.99元跌至9.98元,则只有以9.99元的价格卖出220手股票,才会使价格下降为9.98元,此时的成交量为220手×100股×9.99元=219780元。同样,价格跌穿9.98元处需卖出股票200手,成交金额为200手×100股×9.98元=199600元,这时价格才变为9.97元。由此看出,价格下跌是股票持有者不断将股票卖给委买盘上的买入者的结果。

理解上述过程之后,再分析量价关系就容易多了。上涨放量只有一个原因,即上方的委卖盘量大,比如前面过10元时需30万元,过10.02元时仅需15万多一点,所以股票上涨时,委卖盘上的单子越大,所需要的资金越多,这是股票上涨放量的原因。这在股价面临突破时最明显,因为突破本身就意味着上面有重大的阻力,即委卖盘上委托卖出的量很大,所有必须放量才能通过。缩量上涨的原因则是委卖盘上的单子少,这时用很少的资金就可以把价格“推”上去,所以缩量上涨未必是坏事,因为这可能是主力持有了大量的筹码,只有少量筹码在散户手上,所以委卖盘上的单子少,只要少量资金即可拉高股票价格,所以,说不定这只股票还是匹“黑马”呢。

下跌放量的原因是下面的接盘大,即委买盘中各个价格上委托买入者众多造成的,同时,卖方的决心也很大,卖出股票也多为大单,这两种情况同时出现时或一种情况出现,都会出现放量下跌。

缩量下跌的情况同样来自于两个方面:一是委托盘上委买盘少,二是抛盘也不大。这种情况会造成价格下跌,而成交量并不大。沿着这样的思路,再来分析量价关系就会很轻松。现在我们知道,买入股票有两种办法:一是在委买盘上挂上单子,等着别人把股票卖给你(如上例中委买盘中的9.99元处的220手,9.98元处的200手)就是这种情况。二是用现金把委卖盘上的单子买走(如委卖盘中10元处的300手,10.01元中的200手)。主力一般是不会采用用第一种方式的,因为那样做太被动,且买入股票数量有限,一般主力均采用第二种方式,即用资金把委卖盘上的单子买走。如此一来,主力的买入行为必然会造成价格上涨,这时K线一般就表现为阳线。由于主力资金大,买入的股票多,大量的买入当然会造成大的成交量,所以我们基本上可以把股价在低位,同时又伴随大成交量的阳线视为主力在吸货,把主力吸货时所对应的价格平均一下,得出的就是主力的持仓成本,即主力是以多少价格进货的。

实例1 如图7-23所示,000413宝石A,即现在的东旭光电。从其2005年2月2日至2013年10月21日,分别在2007年4月9日左右、2009年6月10日左右及2010年4月13日和2010年11月10日都有过集中放量上涨的行为,我们大致可以认为主力的持仓成本(进货价格),就在这些价格附近。

实例2 如图7-24所示,000419通程控股在2008年12月3日至12月17日成交明显放大。伴随着主力的吸货动作,从2013年7月9日至2013年10月8日成较量也明显放大,显示可能有主力吸货,与吸货相对的价格大致就是主力的持仓成本。其余对应成交量很小的K线我们一般认为是散户行情,仅有散户在其中换手,主力并没有介入,其价格也是随大盘涨跌而起伏,基本没有分析意义。

有了前面的基础,我们就已经基本把握了股市中的“量价关系”,在分析价格时多看看成交量会使你的分析更上一层楼。下面是对量价关系的进一步阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

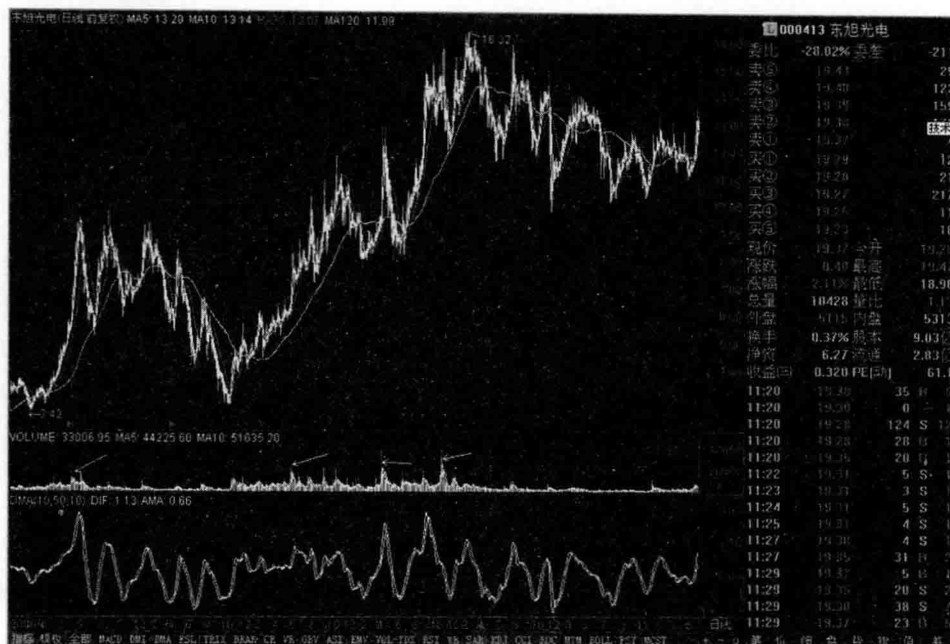


图 7－23

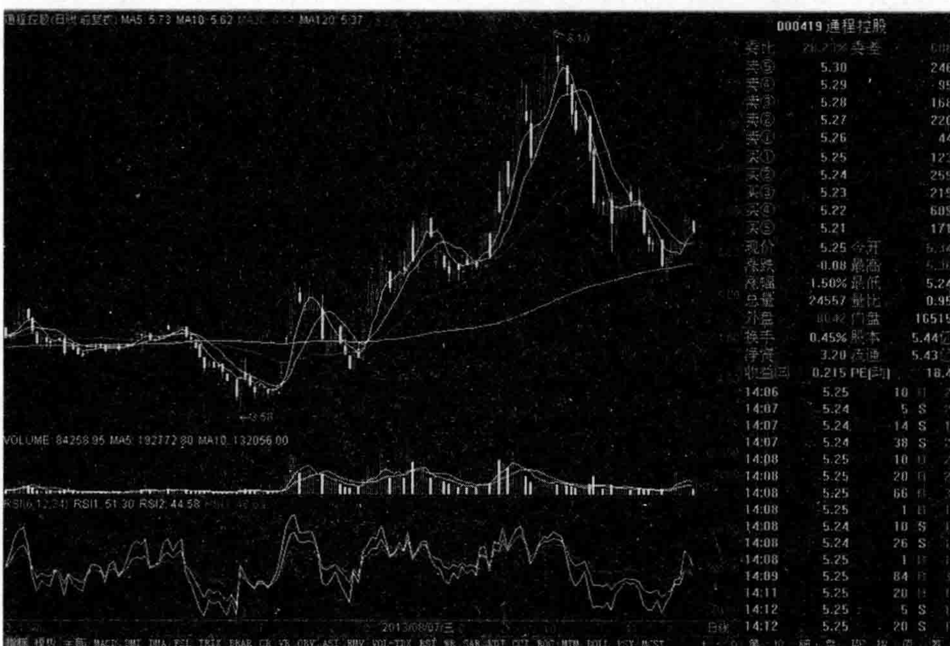


图 7－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、天量天价与地量地价

胡立阳先生对量价关系有一个经典的比喻，可谓一语中的。他说价格和成交量的关系就像山和山在水面倒影之间的关系，所以成交量的最高点应该对应价格的最高点，成交量的最低点也应对应价格的最低点。这就是我们所说的天量天价，地量地价，即量价保持同步变化。首先来说地量地价。仔细观察K线图（日线最明显），我们会发现每次价格见底的时候，其下面所对应的成交量也是最低的，常常是一些"芝麻点"，它表示抛盘已枯竭，此后只需要很少的买盘就可以把股价拉上去，价格往往就在这种地量中见底。还有，我们经常说到的成交量呈"散兵坑"形态，也说明了这点。成交量缩量至地量，然后又温和放大时，价格的形态几乎和成交量的形态相同，也呈"弧形"或称"散兵坑"形态，开始慢慢爬升。天量天价是指当成交量放大到不再放大时，即"天量"时，价格也往往同步见顶，这条原则对我们逃顶有重要的参考意义。天量出现后往往是下跌的开始，也就是说出现天量时是个值得关注的"卖点"。天量天价的形成原因是价格的上涨需要资金的推动，而价格越涨，获利盘越多，从而导致卖盘也越多，上涨压力越来越大，消耗的资金也会越来越多，表现在成交量上就是成交量越来越大。但这个过程不可能无限制持续下去，最后股价一定会演变为下跌状态，先前的天量一般就对应天价。

二、正常的量价关系

上升趋势中，价格上涨时成交量放大，价格下跌时成交量缩小，它表明资金正源源不断地流入市场。下跌趋势则相反，价格下跌时放量，价格上涨时缩量，说明资金在流出市场。这是所谓"正常的量价关系"。

三、缩量上涨与价跌量缩

按前面的思路，缩量上涨的原因是抛压轻，即委托卖出者少，比如委卖①至委卖⑤上的单子少，这有可能是主力已锁定了大量筹码，外面浮码很少造成的。

价跌量缩又分为两种情况：一是上涨趋势中的价跌量缩可能是正常的调整，可继续持有；二是下跌趋势中或向下突破时，如跌破重要支撑位，跌破颈线时，即使下跌成交量不大，也应该卖出。前面已经说过这可能仅仅是接盘少，即委买盘上的单子少所致，所以即使是缩量下跌，但如果同时发生趋势转变或跌破重要支撑线时，也应卖出观望。

表示成交量的常用指标有：

（1）成交股数：即单位时间（比如1天）成交多少股。它是最常用的指标，其优点是容易理解，比较直观，缺点是只能在这只股票中进行比较，无法在不同股票中横向比较。

（2）成交金额：单位时间内成交资金量的多少，一般用于分析大盘。

（3）换手率：等于成交量除以流通盘，表示每天成交了可流通股票的百分之几。该指标比成交量要优越一点，因为它可以在不考虑流通盘大小的情况下进行股票之间的对比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能更贴切地表示成交量的变化。比如,换手率 <3% 的股票一般无主力在其中运作,可以不理睬这些股票;3% 至 8% 为温和的换手率,可适当关注;换手率 7% 以上的股票是我们要研究的重点对象,一般这时有主力在其中积极运作。

换手率的计算:设有 A,B 两只股票,均成交 100 万股,但 A 股流通盘为 1000 万股,B 股流通盘为 2 亿股,则 A,B 的换手率分别为 100 万/1000 万 = 10% 及 100 万/2 亿 =0.5%。

(4) 量比:是以分钟为单位计算今天的平均成交量与 5 日内的平均成交量之比。它的计算公式为:

(开盘至现在的成交手数/当日累计开盘时间)/过去 5 日内平均每分钟的成交手数

量比 >1 为放量状态,量比 <1 为缩量状态。

第七节 波浪理论述评

波浪理论是由美国人 Elliott 在 1934 年左右提出的,有时又称"艾略持波浪理论"。据说艾略特受到道氏理论的影响及对自然界海浪的观察,悟出了波浪理论:股票市场的运动就像大自然的海浪运动一样,是有规律可循的,并推而广之,认为不仅股票市场,人类的整个经济活动都遵循波浪理论的规律。

一、8 浪结构

波浪理论认为每个完整的价格周期都包含 8 个浪,这 8 个浪又包括 5 个与主要趋势方向相同的推动浪及随后紧跟着的与主要趋势运行方向相反的 3 个调整浪(即基本的 5 -3 浪结构)。这 8 个浪中,与主要趋势相同的 12345 浪又称为主浪,与主要趋势方向相反的 *a*,*b*,*c* 浪称为调整浪,主浪和调整浪又按层次不同,成为高一层的(1)浪和(2)浪,如图 7 -25 所示。

二、波浪的层次和级别

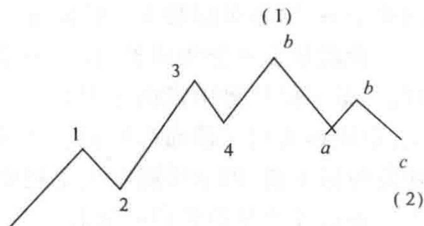


图 7 -25

波浪的运动还包括不同的层次或级别,特大级别的浪可能跨越几十年甚至几百年,而最细小的波浪可能出现在分时图上。层次较低的几个浪可以合并为一个层次较高的大浪,同样,层次较高的一个大浪可分解为几个层次较低的小浪,即波浪之间存在分解与合并规则。作者认为这是波浪理论能自圆其说的关键之处,也是其第一个诡异之处,这种分解和合并在图 7 -26 中显示得更清楚。同样,如果某浪的趋势方向和比它高一级的浪的趋势相同,则称该浪为推动浪,否则称为调整浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

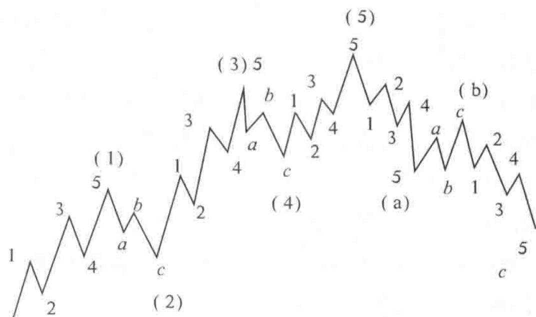


图 7－26

如图 7－26 所示，最早的 1,2,3,4,5 浪可合并为(1)浪，*a*,*b*,*c* 浪合并为(2)浪，同时(1),(2),(3),(4),(5)浪可合并为更高一级的 1 浪，(a),(b),(c)浪又可合并为更高一级的 2 浪。

三、浪的形态

除了上面的 5－3 浪形态结构之外，在波浪的调整浪中，还存在之字形、平坦型、三角形等调整形态，双重三、三重三形式如图 7－27 所示。牛市平台型正常调整形态、牛市平台型不规则形态等各种“变体”，几乎是无所不包，如图 7－28 所示。

运用波浪理论时几个基本的原则如下：

规则 1：推动 5 浪中的第四浪的底不能与第一浪的顶重叠。

规则 2：推动浪中的 3 浪通常是最长的，绝不能是三个推动浪中最短的一个。

规则 3：第二个浪和第四个浪经常以不同的形态出现即交替规则，也就是说调整浪的形态是以交替的方式出现的。若第二浪是“简单”的调整浪，则第四浪往往是复杂的调整浪；反之，若第二浪是复杂的调整浪形态，则第四浪往往是简单的调整浪。

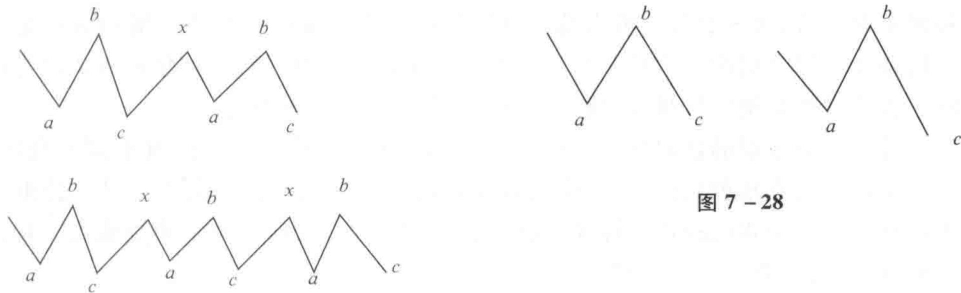


图 7－28

图 7－27

规则 4：斐波纳契数列被认为是波浪理论的数学基础，该数列的产生规则是从数字 0，1 开始，后面每一个数字都是它前面两个数字的和，即为 0,1,1,2,3,5,8,13,21,34,55 等，图 7－26 中最大规模的浪(1)和浪(2)包括 2 个浪，第二层包括(1)(2)(3)(4)(5)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a)(b)(c)8 个浪,第三层则包括 34 个小浪,这些都是斐浪纳契数列中的数字。斐波纳契数列有很多有趣的性质,如每一个后面的数字与前面的一个数字的比越来越接近黄金分割率中的 0.618,如 3/5 = 0.6,5/8 = 0.625,8/13 = 0.615,13/21 = 0.619,21/34 = 0.61764,34/55 = 0.61818 等等。还有,任一数字与相邻的后一数字之比约等于 1.618,如 13/8 = 1.625,21/13 = 1.615,34/21 = 1.619 等。另外,隔一数字的相邻两个数字之比趋向于 2.618 或 0.382,如 13/34 = 0.382,34/13 = 2.615 等等。波浪理论从中延伸出 0.5,0.618,0.382 等黄金分割比例用于预测价格回档调整时的调整幅度。

黄金分割法预测反弹时阻力的位置用下式计算:

下跌时的反弹高度 = 低点 + (高点 - 低点) ×0.382 或低点 + (高点 - 低点) ×0.5 或低点 + (高点 - 低点) ×0.618(如图 7 - 29)

另一种用法,在计算上升过程中,调整幅度的计算公式为

高点 - (高点 - 低点) ×0.382 或高点 - (高点 - 低点) ×0.5 或高点 - (高点 - 低点) ×0.618(如图 7 - 30)

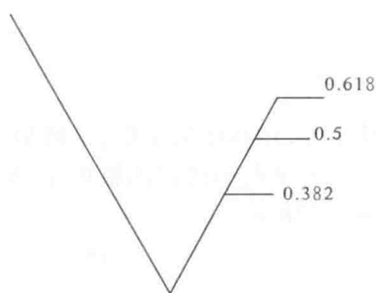


图 7 - 29

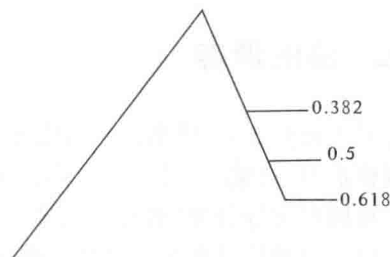


图 7 - 30

波浪理论也存在以下不足:

(1) 波浪理论缺乏成立的合理基础,其基本原则只是一些硬性的主观规定,没有坚实的客观理论做后盾,这一点使其可靠性大打折扣。如为何存在的是 8 浪结构而不是其他结构? 根据什么划分层次? 为什么当 2 浪为复杂调整时 4 浪为简单调整或者 2 浪为简单调整时 4 浪为复杂调整? 这都没有依据,好像只是一种人为的规定。

(2) 没有一个客观的数浪标准。同样一幅 K 线图,不同的人可以有不同的数法,甚至同一个人也可以有几种数浪方法,这使得在如何数浪问题上让人莫衷一是。波浪理论本身也没有给出一个客观的数浪标准,这极大地降低了其可靠性,使数浪变成为一种纯主观的行为,而不能成为一门"科学"。

(3) 太多的数浪方法使其在解释过去的走势时头头是道,而在预测未来时则是一片茫然。粗看起来,波浪理论只是简单的 5 - 3 浪结构,实际上,加上浪的合成和分解以及调整浪中的诸多类型——锯齿型、平台型、三角形、双三浪结构、三三浪结构等,几乎包括了所有可能的形态。如此多的可能性使其在解释过去时"游刃有余",因为你总能在其中找出一种数浪方式符合这种走势,而在预测未来时,我们面对如此之多的数浪方法,实在是不知道该如何下手,这是波浪理论缺乏实用性的一个重要体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 波浪理论预测准确性的问题。这个问题同样来自于波浪理论大量的数浪方式上。波浪理论不仅数浪方式多,更进一步,对可能的几种,甚至十几种数浪方式,每种数浪方式又至少给出三个预测值(0.382,0.5,0.618),如果把这两者结合起来,可能的预测结果达到几十种。如此一来,波浪理论给出的预测点与实际的误差太大,还有什么意义吗?

(5) 波浪理论的不可征伪性。按照现代科学性哲学的理论,一个命题或句子是否有意义或有价值,不在于其可以被证实,而在于它是否能被证伪(即能证明它是错误的)。如所有的天鹅都是白色的就是一个有意义的命题,因为你哪怕只发现了一只黑天鹅,该命题就轰然倒塌了。波浪理论的"巧妙"之处就在于其恰恰是不可证伪的,因为一种数浪方法不对,还有另外的数浪方法,这样,波浪理论就永远是正确的,它具有不可证伪性,也就是说,它是一个"伪科学"。

第八节 江恩理论简介

江恩是20世纪上半叶富有传奇色彩的技术分析大师,它创立了一套独特的技术分析方法,将数学理论及几何与股票分析糅和在一起,取得了巨大成功。

1. 甘氏角度线

甘氏角度线是用由"X"隔开的两个数字表示角度的(注"X"不是乘号)。比如1个1X4的甘氏线,第一个数字表示上升的时间,第二个数字表示上升的幅度,即1X4线表示每1个单位时间内,价格上涨4个单位,这是上升趋势的表示方法。下跌趋势时,则用4X1表示4个时间单位价格下跌1个单位。典型的甘氏线分为上升甘氏线和下降甘氏线,上升甘氏线是从一个显著的底部开始,以各种角度画出来的,其中以1X1趋势线为最重要的趋势线,其他趋势线还有1X8(82.5度角),1X4(75度角),1X3(71.25度角),1X2(63.75度角),1X1(45度角),2X1(26.25度角)直至8X1(7.5度角)。江恩认为,在上升趋势中,这些线起支撑作用。同样从每个显著的顶点,可以以同样的角度向右下方画线,得到甘氏下降线,在一个上升趋势中,1X1角度线常提供一个重要的支撑,当股价跌落至1X1角度线以下时,价格将在1X1和2X1线的范围内波动。按江恩的说法,当一条线被穿越后,价格会在下一个趋势线内波动。

下面给出了甘氏线的例子。图7-31为上升甘氏线,图7-32为下降甘氏线。

2. 江恩方阵

江恩的方阵中心法是从商品的历史低价开始,向后推算,找出未来支撑或阻力位的一种方法。起始价格放在中心,然后按顺时针方向在四周逐步扩大,方阵中落在由中心十字上画出的水平线或垂直线上的数字最有可能成为支撑和阻挡水平。

图7-33中,江恩方阵中心法中心值100,每次波动单位为5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－31

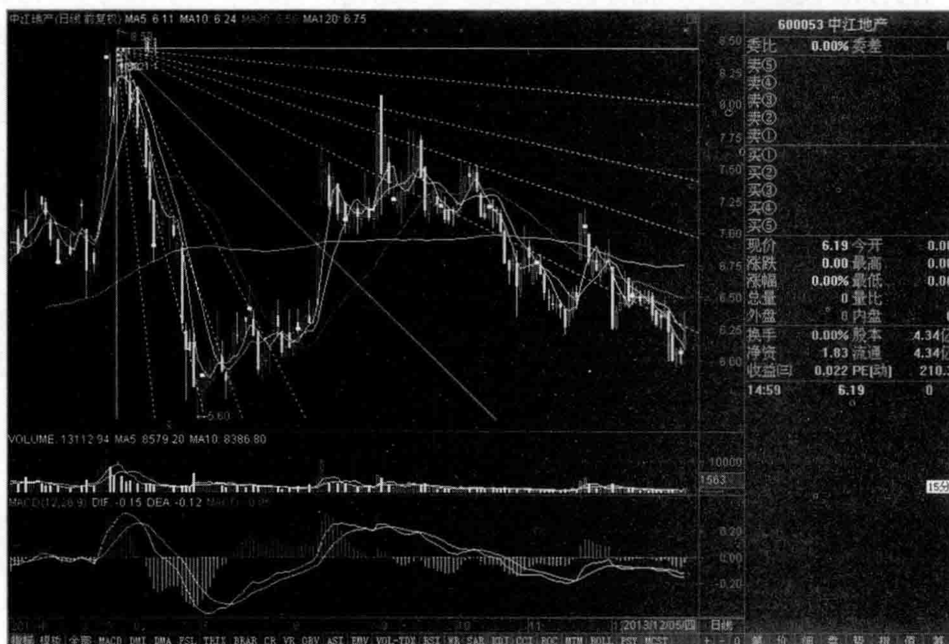


图 7－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

380	385	390	395	400	405	410	415	420
375	250	255	260	265	270	275	280	
370	245	160	165	170	175	180	285	
365	240	155	110	115	120	185	290	
360	235	150	105	100	125	190	295	
355	230	145	140	135	130	195	300	
350	225	220	215	210	205	200	305	
345	340	335	330	325	320	315	310	

图 7－33

3. 江恩百分比线

江恩把价格波动划分为 8 等分，即 1/8，2/8，3/8，4/8，5/8，6/8，7/8，8/8，同时包括 1/3，2/3。首先找到一个显著的低点和高点，然后将价格波动区间分为 8 等分及 1/3，2/3 两等分。江恩认为，在这些价格上存在支撑或阻力，其中 1/3，1/2，2/3 是最重要的支撑阻力位置，此即江恩百分比线。

对于江恩的预测方法，作者应用很少，其处处用等分的办法也颇有些牵强，对于这些东西，有概念即可，不必做深入研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 战胜庄家

第一节 做庄理论

做庄与跟庄几乎是股市中一个永恒的话题。自从20世纪90年代中国有证券市场存在以来,庄家这个名词就在各种技术分析书中出现,至今仍有不少“寻庄”“跟庄”“战胜庄家”一类的书,可见庄家的魅力。那么到底什么是庄家呢?庄家又是如何做庄的呢?

首先来看看什么是庄家。作者以为,凡是那些能左右一只股票的走势,改变一只股票的股价运行轨迹的机构、势力集团都可称为庄家,如基金、券商、信托公司、QFII等等。由于它们拥有资金及信息上的优势,特别是资金方面的优势,能在股市中对某一只或几只股票“翻手为云,覆手为雨”,操纵这些股票的价格,造成股价的大幅波动,从而散户也才可能在其中获得巨大利益,庄家与散户之间的博弈就成为广大散户要面对的最大问题。此外,没有庄家的股票其价格表现往往是一潭死水,价格随大盘沉浮,变化空间小,从而散户很难获利,这也是散户要跟庄的主要理由。

早期的庄家和现在的庄家可能有些不同,早期的庄家往往关注一只股票的题材、消息等,不太重视公司业绩,所以它们的目标往往是控制一只股票的大部分筹码,然后就可以随心所欲地拉升一只股票。如早年的亿安科技,股价可以从6.7元启动一直拉升到百元以上(最高价为105.26元),据说该股主力控制了70% - 80%的筹码,所以只要有资金并控制了绝大部分筹码,庄家几乎是想拉到什么价位就可以拉到什么价位。现在的主力主要是各种基金如股票型基金、混合型基金,当然也有不少信托公司、私募基金、券商等。它们更看中的是一只股票的价值或成长性,一般只有那些有投资价值或未来有高成长预期的股票才会获得他们的青睐。现在的基金法对基金有所限制,比如一只基金持有一家上市公司的股票,其市值不能超过该基金资产的10%。如果一只基金发行了十亿份,每份一元,则该基金理论上说最多拿出10%即1亿元投入某只股票。另外规定同一基金的管理人持有一家上市公司的股票不能超过该股票发行量的10%。假设某只股票发行了10亿股,那么一家基金公司最多持有该股1亿股。如此一来,像亿安科技那样疯狂炒作一只股票价格的现象已几乎没有了。细心的读者也许会问,既然有了上面两个10%的规定,为什么还是有一些股票翻几倍、十几倍呢?从现象上看,的确有这样的股票,但两者内在的炒作“机理”已经不一样了。

我们用下面两个图形描述这两种炒作方式,如图8-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

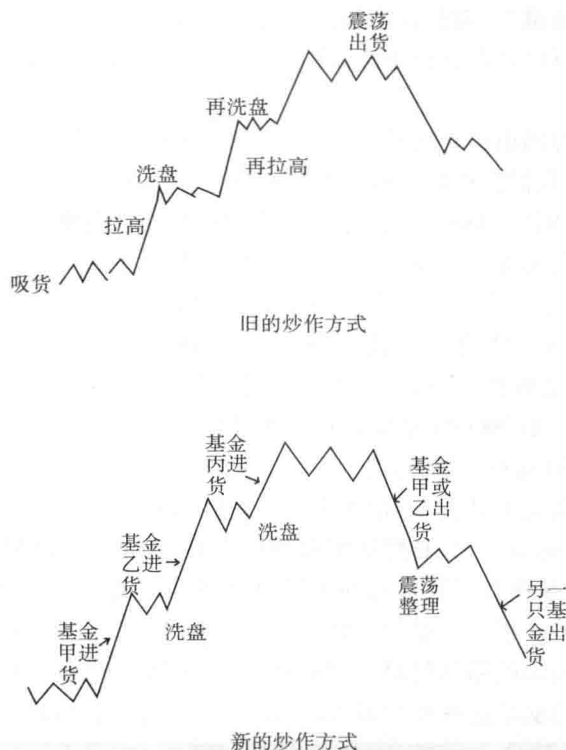


图 8－1 新的炒作方式

在旧的炒作方式中，是一个庄家经过反复拉抬、反复洗盘而拉高股票价格（图中我们只画出了二次洗盘，其实洗盘次数还可能更多）。在新的炒作方式中，则是几只或十几只基金在买入股票。所以虽然最后价格相同，但其内涵却大不相同了，这点很重要，它是新旧庄的根本区别，也是我们研究现在大牛股的出发点。

虽然有上述种种不同，但其共同之处也不少，比如它们一般都具备吸货、拉高、洗盘、出货四个步骤，在这一点上是类似的。

主力做庄的第一个阶段是吸货或吸筹（筹即筹码的意思，可以理解为股票的俗称，拥有 1000 股股票就可以认为持有 1000 个筹码），是庄家把散户手中的股票买过来的过程。主力一般有两种方式取得筹码，一是在一级市场（即股票发行市场中）申购，二是在二级市场（即我们每天面对的流通市场）购买。“有筹才有庄”，只有主力手中持有一定数量的筹码，才可能开始下一步的操作，如拉高等。这里面有一个重要的概念，即“浮筹”的概念。主力持有一定数量的股票，那么剩余的股票呢？剩余的股票自然被散户持有，所谓浮筹就是散户手中持有的股票数量，筹码（或称股票）不是被主力持有，就是被散户持有，被散户持有的股票数量就是浮筹。比如一只流通盘 1000 万的股票，庄家手中持有 400 万股，散户手中就持有 600 万股，这 600 万股股票就是浮筹。浮筹过多的股票是很难被拉起来的，我们对这种股票也应“敬而远之”，因为浮筹被散户持有，价格一旦拉高，就会面临散户获利回吐的问题，这样的股票即使被强行拉高，也会因为散户的抛出而“站不住”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浮筹越多这种抛盘就越多，股价很难被拉上去，如果浮筹少，庄家拉升相对就会轻松得多，不需要太多资金就可以把股价拉上去，许多"黑马"产生的一个最主要的相同点就是浮筹很少。

吸货的本质是筹码由散户转移给庄家，就像卖鞋的要先进一批鞋一样，庄家做庄前必须有一定量的股票，我们简称这个过程为散户到庄家。由于每个庄家的操盘手法不同，吸货在K线图上也表现出不同的走势，常见的有底部长期横盘吸货。如图8-2所示。

这种庄家的特点是非常有耐心。它在底部一点一点进货，这样的做法一是不会引起散户注意，二是吸货的成本低。采用这种方式吸货的股票，后市常出现爆发式上涨，所谓"横起来有多长，竖起来就有多高"，大概就是指这种形态。如000008亿安科在1998年12月17日前基本就是采取这种吸货方式。

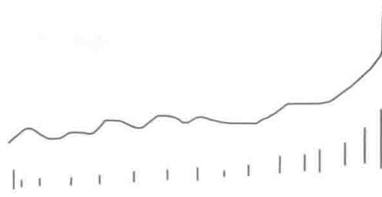


图 8-2

第二种常见的吸货方式是打压吸货。吸货意味着买入，且常常是连续的买入，它必然造成股价的上涨，这时为了控制吸货的成本，尽量买到便宜货，庄家可能会采用打压股价的办法先把价格打下去，然后再慢慢吸货，这时主力进货的成本就会低很多。当由于吸货而使股价上升到一定高度后，主力会再次打压股价，这种吸货方式常造成底部的箱体趋势。例如600135乐凯胶片在2005年7月18日至2006年12月15日采取的就是这种吸货方式，如图8-3。请注意OBV在此期间的连续上涨。

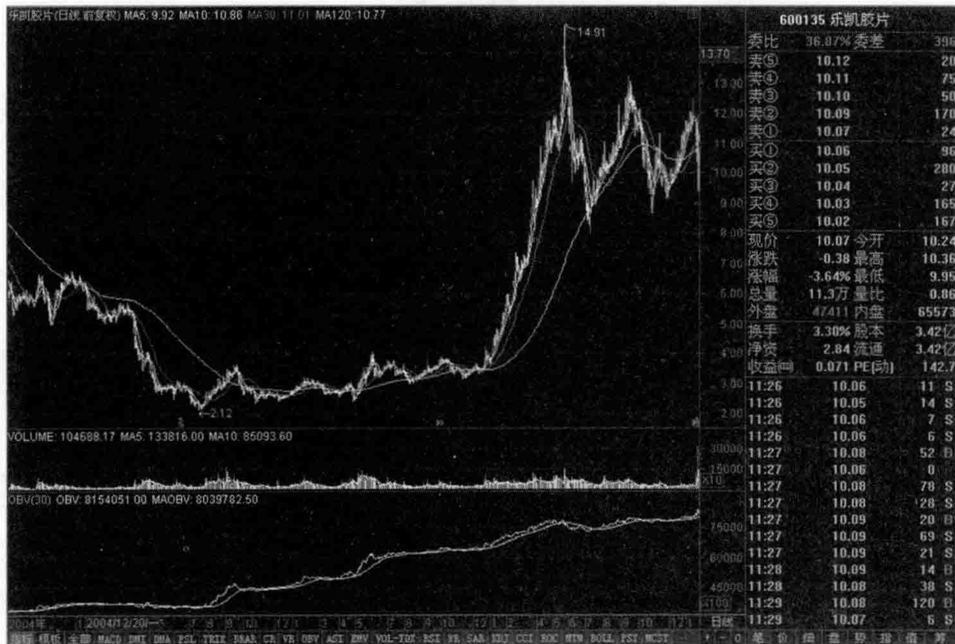


图 8-3

第三种常见的方式是拉高吸货。有时由于某些特殊的原因，庄家必须快速取得筹码，就会出现这种吸货方式。其优点是可以快进建仓，缺点是由于是拉高吸货造成成本较高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中表现为连续上涨的带量的阳线，像扫货一样，把散户手中的股票“照单全收”，全部买过来。如 000565 渝三峡，在 2007 年 2 月至 2007 年 8 月 6 日即采用这种吸货方式，吸货完成后，即进入下一阶段——拉升，如图 8－4 所示。另外要引起注意的是此过程中 OBV 的连续上涨。

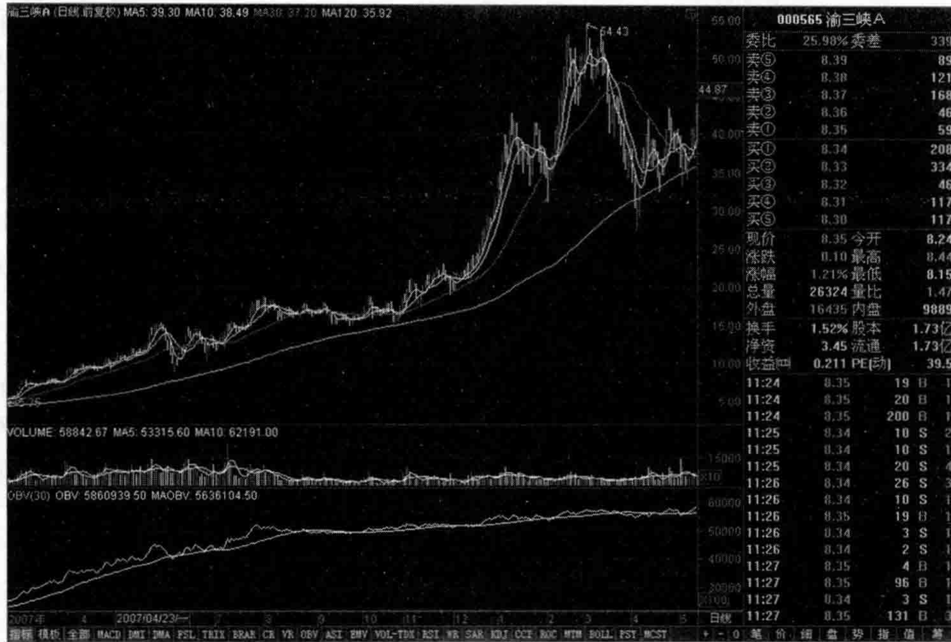


图 8－4

拉升阶段相对简单，就是主力把卖盘上的单子吃掉，把股价拉上去即可，总之只有一个目的，就是通过拉升，使价格快速脱离主力的成本区。

洗盘是庄家做庄的第三个阶段。这里首先要理解的是洗盘对应的筹码转移是散户到散户，即散户甲把股票卖给散户乙，散户乙再把股票卖给散户丙，等等。这样做的目的是抬高散户的持仓成本（持仓成本简单地说就是买入时的价格，你的股票是 10 元买入的你的持仓成本就是 10 元），把原来在低位买入的散户清理出去，用新的散户代替原来的散户。由于新进的散户是刚刚买入的，成本较高，庄家以后拉升就会容易很多，至少抛盘会少很多，抛压也减轻不少，如图 8－5 所示。

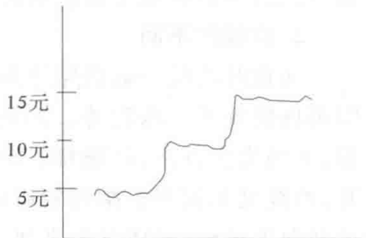


图 8－5

假设主力在 5 元左右完成吸货过程，由于 5 元处的筹码不可能全部是庄家的，肯定有一部分散户的持仓成本（或称买入价格）在 5 元附近甚至 5 元以下。如果这时主力贸然把价格拉到 15 元，则获利丰厚的散户肯定会选择卖出，价格会站不住，这时是主力在为散户“抬轿”，主力尚未获利，散户已赚得“盆满钵满”，所以必须进行洗盘。方法是让价格在 10 元处振荡，使散户摸不清头脑，不知道下一步的市场方向，加上已有不少获利，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在5元左右进入的散户甲、乙会在10元处卖给新入市的散户丙、丁。由于丙、丁的成本为10元，没有获利自然也没有抛售的动机，这就为将来的再次拉升创造了条件。

第四步是出货。所谓万般拉抬只为出，经过漫长的吸货、拉高、洗盘后，庄家的获利越来越丰厚，此时，如何把手中的股票变为实在的"真金白银"就成为摆在庄家案头上的首要工作，也是最难把握的工作。出货出得好的，获利自然较大，出得不好的其利润会大打折扣，甚至主力被套者也并不罕见。庄家(或主力)出货的方式很多，如拉高出货(主力用1万手的资金拉高股价，然后再卖出10万手)、高位振荡出货等，全视当时环境和庄家操盘手法不同而不同，但万变不离其宗，庄家这时唯一的目的就是把股票卖出去，这时筹码的移动规律为庄家到散户。

出货完成后，一个完整的做庄过程就结束了，以后的股价往往随大盘浮沉，短时期内很难再有大的行情，所以一旦断定主力在出货，一定要及时卖出，否则一旦被套在主力出货时的位置，被套的时间一定不短。

在主力做庄的整个过程中，洗盘往往是散户最难掌握的，许多散户在洗盘时吃过亏。如把洗盘当作出货，当盘中出现振荡走势，散户又看不清后市方向，同时刚刚到手的一点利润又怕再跑掉，于是大多数散户往往选择把刚有一点获利的股票拱手卖出，结果刚卖出不久，由于庄家已完成洗盘过程开始拉升，股价飞涨，让散户叫苦不迭。或者散户把出货当作洗盘，该出而未出，最后被套在高位。

实战中如何区分洗盘与出货呢？一般有以下几个方法。

1. 成交量变化不同

洗盘时成交量是随着时间逐步萎缩的，出货时成交量则没有这个规律。洗盘刚开始时，大多数散户都看不清方向，加上稍有获利，卖出者较多，成交量较大。随着时间的推移，由于越来越多的散户选择了获利了结，到最后，该卖的都卖了，随着卖出的减少，成交量越来越小，最后剩下的都是些"打死也不卖"的"死多头"，无论涨跌就是不卖，庄家对这些人也无计可施，最终选择拉升。常听到散户抱怨说，自己手中的股票刚一卖出，价格即大涨，这倒一点不奇怪，比如庄家洗盘就是要让100个散户有90个人卖出后再拉升，而你恰恰是那90个中的一员，所以当观望到虽然价格在下跌，但重心不跌或微跌，同时下面对应的成交量正逐步缩小时，先不要卖出，因为这可能就是洗盘。出货则有明显的不同，此时股票的供给关系是供给远大于需求，主力要把大量股票卖给散户，所以盘面上会经常出现带巨量的阴线，或虽然是阴阳线交替出现，但阴线对应的成交量远大于阳线对应的成交量，总之，出货就是主力把筹码兑换成钱的过程，洗盘则是"洗掉"散户获利盘的过程。

2. 均线的不同

洗盘时均线一般仍保持多头排到，从下向上依次是60日、30日、10日、5日均线，表明市场仍处于上涨趋势。或者是随着时间的推移，30日、10日、5日均线相互纠缠在一起，市场失去方向，但观察下面的成交量却越来越小，且均线黏合一段时间后，庄家重新拉升，均线又回到多头排列的格局，市场走出第二波上涨行情。而出货时，均线黏合后往往选择向下破位，形成空头排列，即常说的"断头铡刀"形态。实践中，均线黏合又向上发散时买入"九生一死"，均线黏合后又向下发散时买入，则"九死一生"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. K 线的形态不同

洗盘时 K 线一般不会出现带量的大阴线，即使有也一般出现在洗盘开始时，且对应的成交量不大，然后整体 K 线的振幅越来越小，最后往往以十字星或小阴小阳线结束，此时股票的供给和需求基本是均衡的。而出货时的阴线常伴有大的成交量，即使出现阳线量也不大，显示供给失衡，股票卖出数量远大于买入数量，整个过程也不存在成交量越来越小的规律。

4. 庄家的获利空间不同

洗盘发生在拉升初期，主力获利尚浅，一般价格从底部上涨 20% －30% 即可能开始洗盘。而出货时，价格往往已超过主力成本的 50% 到 100%，否则主力没有获利空间。

另外，主力洗盘的程度也不尽相同。凶悍的庄家会洗得很凶，只在几乎所有的散户都被洗出后才选择拉升，此时拉升前的换手率基本在 3% 以下，换手率在 1% 以下的也很常见（这个数字越小，说明洗盘越彻底）。不过，洗盘越彻底的股票，未来的拉升幅度越可观，因为获利盘少，抛压小。

最后，派发时对应的形态往往是 M 头、头肩顶、圆弧顶等，而洗盘时对应的形态常为各种整理形态，如对称三角形、矩形、旗形、楔形等。000562 宏源证券自 2006 年 11 月 29 日起，主力边拉高边洗盘，股价每上升一个台阶，都要进行一次短暂的洗盘过程，注意该股价在洗盘时一直依托 20 日均线。至 2007 年 5 月 28 日，主力拉升结束，并开始振荡出货，价格也首次跌破 30 日均线，如图 8－6 所示。注意，由以后的走势看，主力在 2007 年 5 月的出货并不彻底。

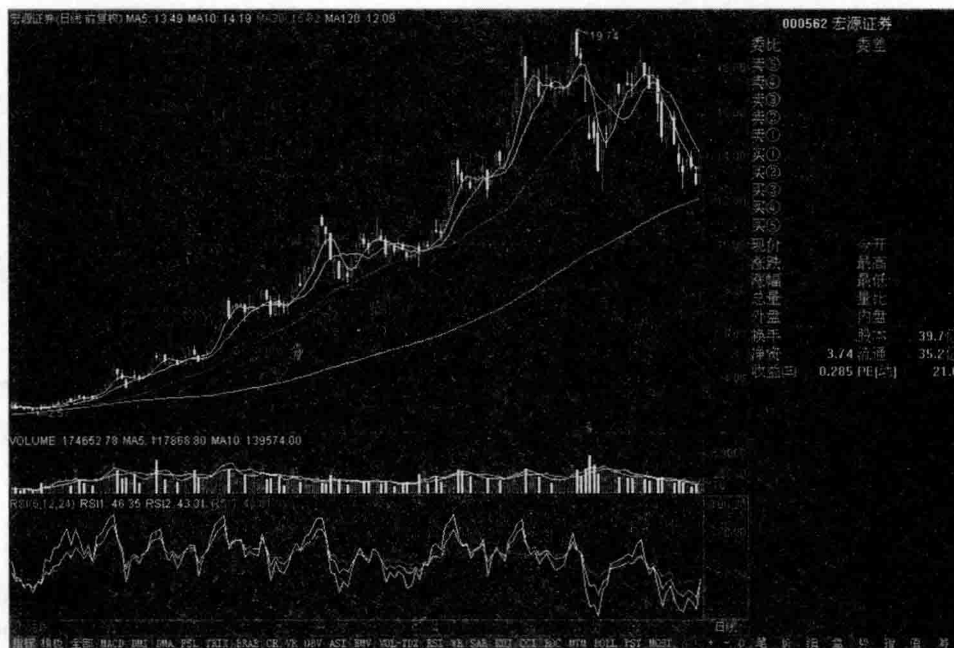


图 8－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 移动筹码分布

移动筹码分布是从个股筹码移动的角度分析庄家坐庄过程的一种理论。筹码在这里就是指投资人手中持有的一定数量的股票,是股票的一种通俗说法,有100万的流通盘就可以认为有100万个流动筹码,如果某人持有1万股某只股票就可以说它具有1万个筹码。筹码分布是指全体流动筹码(或称全部流通股票)在各个价位的分布。举一个极端的例子,我们假设一只流通盘100万的股票在10.01元处分布有20万股,10.02元处分布有30万股,10.03元处分布有50万股,总计100万股,这就是筹码分布的含义。移动筹码分布则是指上面的筹码所处的价格发生了变化,如变为11.01元处分布变为30万股筹码,10.02元、10.03元处筹码消失,11.05元处又新出现30万股,11.06元处新出现40万股筹码,合计仍为100万股,但筹码所处的位置发生了变化,这种筹码所处位置的变化就叫移动筹码分布。移动筹码分布用图示的方法,揭示了在每个价位上筹码增加或减少的数量,形象地展示了筹码移动的过程,从而把坐庄的过程清晰地展现出来。

1. 低位单峰密集

低位单峰密集是指在股票相对低位的一个价格附近分布有大量的筹码,筹码分布成为一个密集的单峰。比如全部筹码都集中在10元至11元附近,而且10元至11元为很长时间形成的低位,其他价位上几乎无筹码分布,或者说分布的很少,这种筹码分布的状况就称为单峰密集。低位单峰密集是主力基本完成吸货过程的标志,此时上无套本盘,下无获利盘,上面的套本盘在此价格附近几乎都已割肉出局,下面的获利盘在此价格附近获利卖出,市场的筹码几乎都集中在主力手中。这种形态也称为低位充分换手,低位换手越充分,则主力掌握的筹码越多,拉升时阻力越小,拉升空间也越大,所以低位单峰密集完成后,股票又向上突破了该密集峰,就是一个极好的买点。

实例1 如图8-7所示,300287飞利信在2013年2月18日拉升前,筹码已形成低位单峰密集,该股这时几乎所有筹码都分布在10元-14元之间,且主要集中在12.5元,股票突破低位密集峰涨幅巨大,从13元涨至70元。

实例2 如图8-8所示,300236上海新阳在2013年8月7日拉升前,已形成低位单峰密集,拉升前价格被压缩在14元-16元之间的狭窄空间内,2013年8月8日主力放量拉升 ,股价从15元左右被一路拉升至40元左右,翻番有余。

2. 高位单峰密集

高位单峰密集属于筹码在高位完成了充分换手,在这个换手过程中,庄家处于卖家,散户处于买家。比如10元至11元的筹码被拉高至40元又形成一个密集峰,则这个高位单峰密集的完成意味着主力的出货过程已基本完成。从移动筹码分布上,我们可以明显地看到低位的筹码密集峰逐渐消失,而高位的密集峰在越来越大,这种筹码的从低位被转移到高位就意味着主力从吸货到出货的过程已基本完成。前面的低位充分换手为吸货,现在的高位充分换手就是出货的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

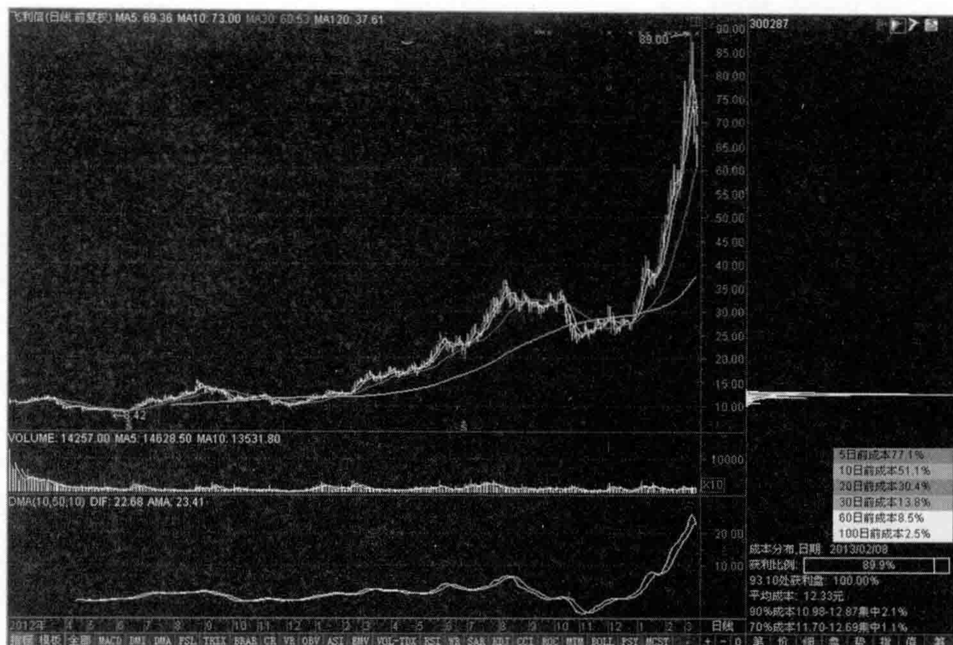


图 8 – 7

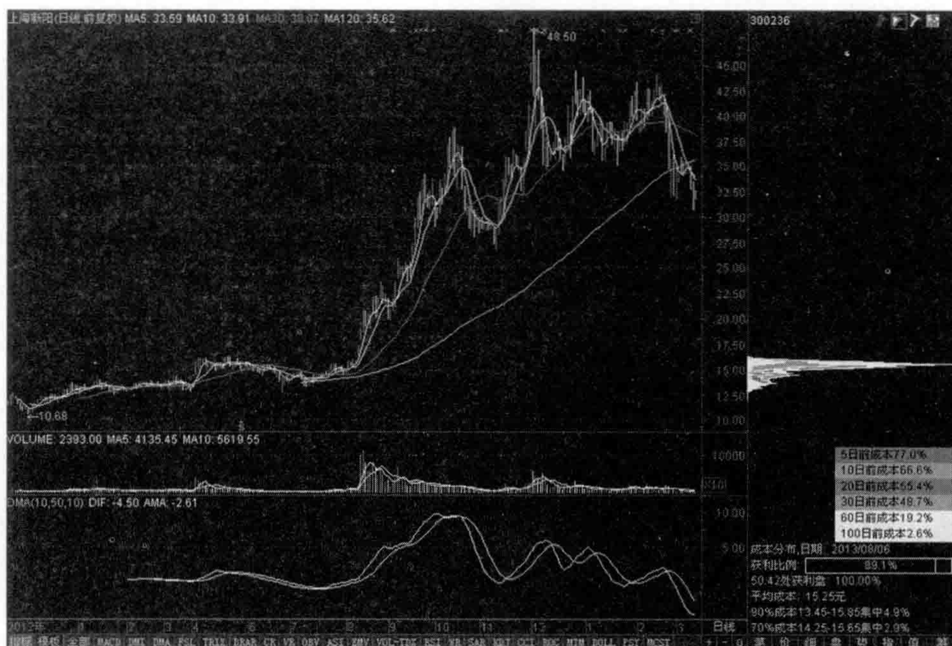


图 8 – 8

实例 3　如图 8 – 9 所示,000758 中色股份在 2011 年 8 月 4 日形成高位单峰密集,这种高位单峰密集的形成表明筹码已成功从低位转移至高位,且此时低位已无筹码存在,更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验证了我们的结论。

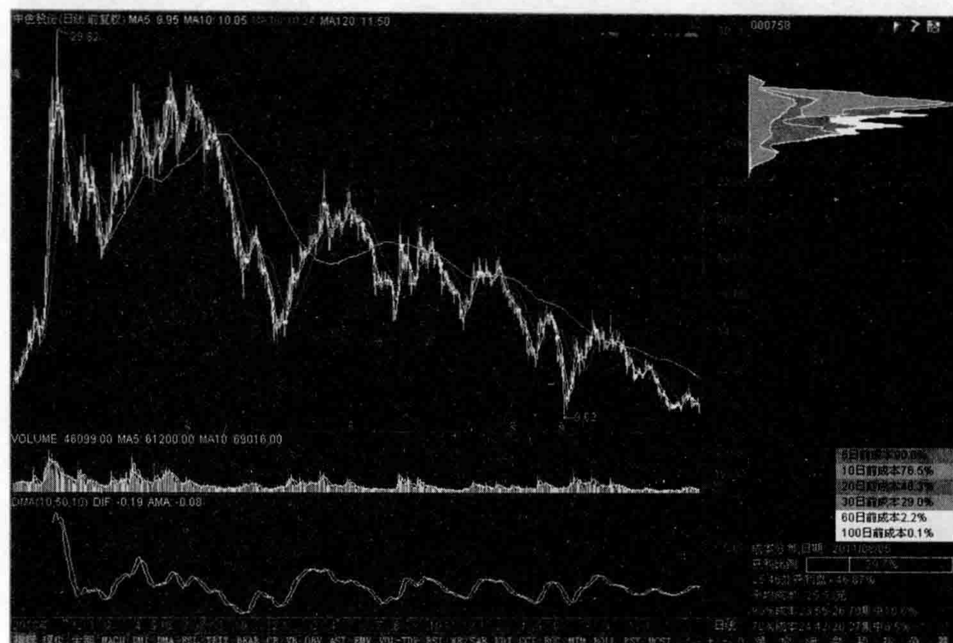


图 8－9

实例 4 在图 8－10 中，000657 中钨高新在 2007 年 10 月 25 日形成高位单峰密集，但同时下面有极少量筹码，说明出货过程基本完成，但低位仍存在没卖出的股票。

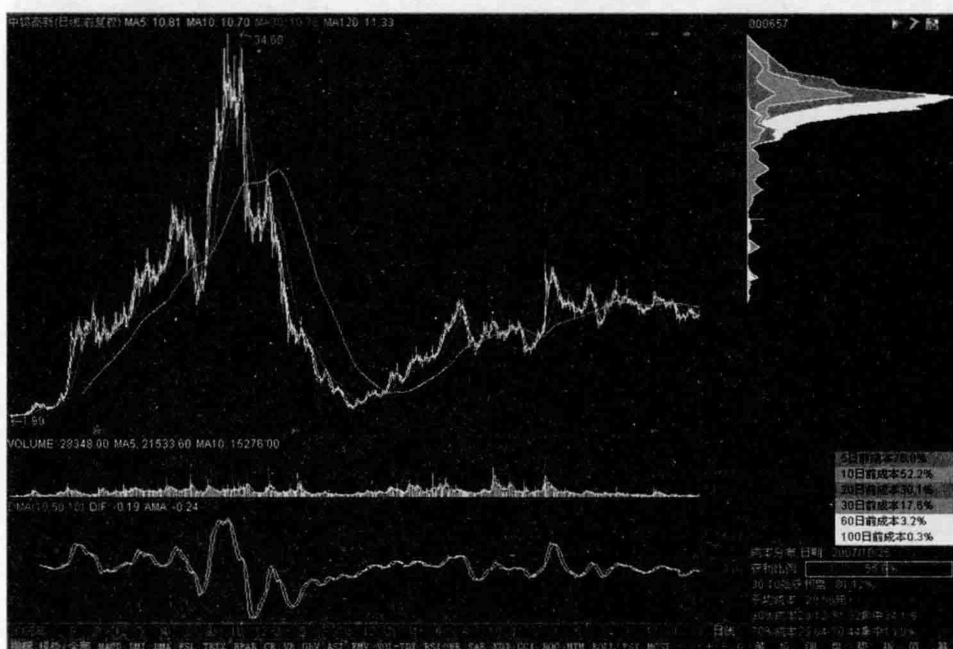


图 8－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 洗盘时的筹码分布状况

洗盘时，如果洗盘的时间足够长，换手率较大，则也会在洗盘的位置出现一个密集的筹码峰，这是由筹码分布的计算方式产生的，其具体形成原因就是我们在坐庄理论中曾讲过的，是由位于低位的散户筹码在此区域换为由另一批散户持有的过程，它的目的是抬高散户的持仓成本（或称为购买成本），从而为再次拉高减轻阻力和抛压。这样，移动筹码分布图中会有两个筹码密集峰，一个底部，显示主力筹码所处的价位，另一个即现在洗盘形成的散户密集峰。识别是散户洗盘留下的密集峰还是主力出货形成的密集峰一般有两个办法：①出货密集峰完成后，底部的主力密集峰会消失，表示主力出货结束，而如果是洗盘形成的密集峰，则主力低位的密集峰不会消失。②洗盘形成的密集峰一般比主力密集峰高出不太多，而出货密集峰与低位主力密集峰的价格会相差较大。比如 10 元至 11 元的密集单峰在 16 元处又形成一密集单峰，则该密集峰很可能就是洗盘形成的。

由散户洗盘形成的密集峰完成后，主力往往有进一步的拉升动作，在第二次拉升中买入也有不菲的利润。

实例 5　图 8－11 中，600536 中国软件在 2013 年 8 月 28 日曾形成高位单峰密集，但后来证实，这仅是一次长期洗盘形成的。因为在这个峰形成时，还存在两个低位密集峰，这两个低位密集峰所代表的才是真正的主力筹码，它们不消失说明主力并未完成出货。果然洗盘结束后，股价重又拉升，说明主力志在更高的价位。

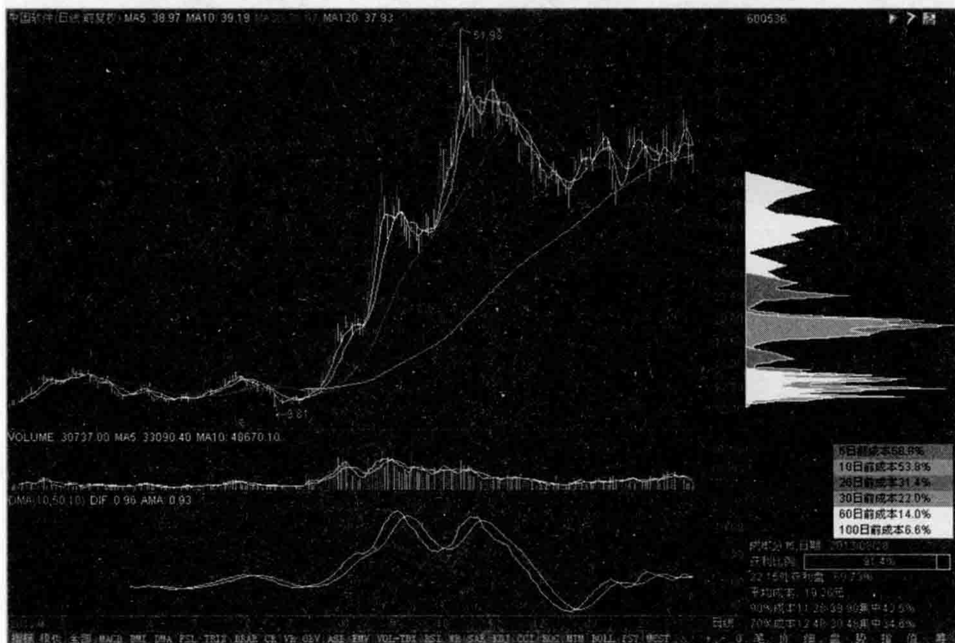


图 8－11

4. 低位密集峰未消失，表示主力出货尚未完成

当价格已有一定的升幅，比如 20%，而底部密集峰仍然存在，比如现在的股价为 12 元，而 9 元处仍堆积着大量筹码，那么这些筹码就是主力的。因为据对散户的调查发现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝大部分散户在获利 20% 时都会选择获利了解，获利超过 20% 而不卖出的散户寥寥无几，所以那些获利超过 20% 而未消失的筹码就是主力的筹码，是主力“压箱底”的宝贝，是真正给主力带来丰厚利润的筹码，它们未消失，说明主力未完成出货，或者是目前价格处不愿出货，理论上后面还有上涨空间。

实例 6 如图 8－12 所示，000526 银润投资在股价拉升至 22 元以上时，在低位 8 元－10 元处仍存在筹码，这些筹码不可能是散户的，因为股价翻番有余，散户早已卖出。

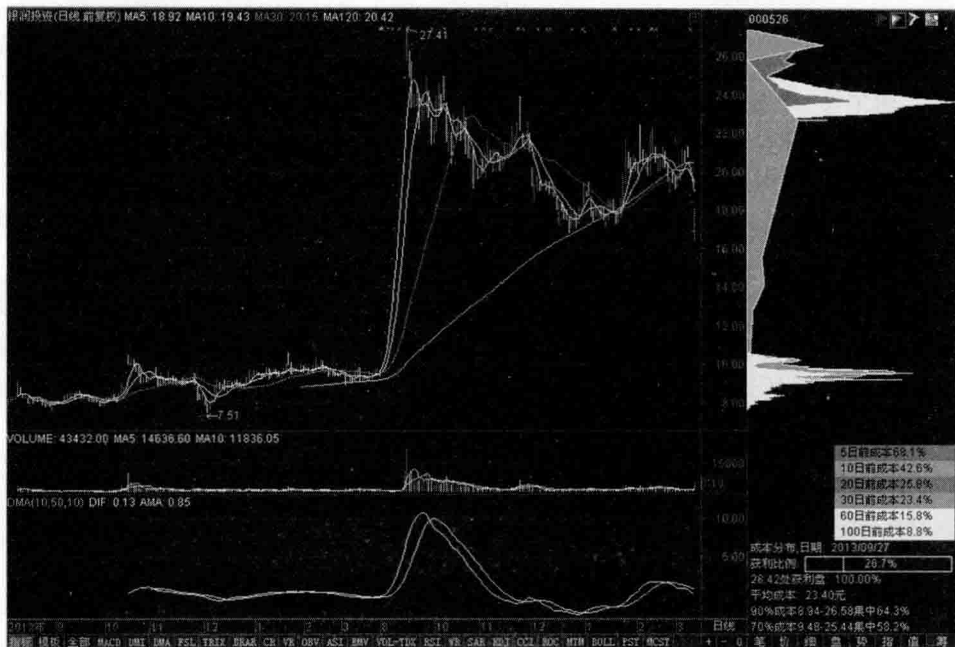


图 8－12

5. 高位密集峰有阻力的意味

股价下跌过程中，如果在某一价位附近存在大量套牢盘，再假设这些套牢盘为散户所有，则下一次股价反弹到该处时，将面临巨大的解套压力，该处也自然形成一个强有力的阻力位。

如果套本盘为主力的，则不必过分担忧，股价可快速通过这个“阻力位”，因为此时主力不会抛出股票，上涨压力很小，阻力位也就不成为“阻力位”。

6. 股价向上突破低位密集峰可买入

这点我们前面已有提及，低位密集峰往往是主力筹码所在的位置，也就是主力的成本区，所以此时介入，你的持仓成本就和主力的相差不多，所有一旦股价向上突破低位密集峰，往往是拉升的开始，此时介入利润可观。

7. 股价下跌突破高位密集峰应卖出

当判断一个位置较高的单峰密集不是由洗盘形成，而是主力出货形成的，就要倍加小心，此时的策略很简单，卖出。庄家已走了，你还在那儿干什么，如果未能及时卖出，大概只能在高处“站岗”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，移动筹码分布把主力做庄的几个过程都清晰地展示了出来，是对研究做庄理论的一大贡献，而其中经常出现的密集峰也印证了筹码在各个价格上并非均匀分布，在成交密集区常存在阻力或支撑。

实例 7 在图 8－13 中，300283 温州宏丰在 2012 年 3 月 13 日形成高位单峰密集，说明该出货已基本出完，3 月 20 日股价跌破高位密集峰应卖出，后市果然大跌。

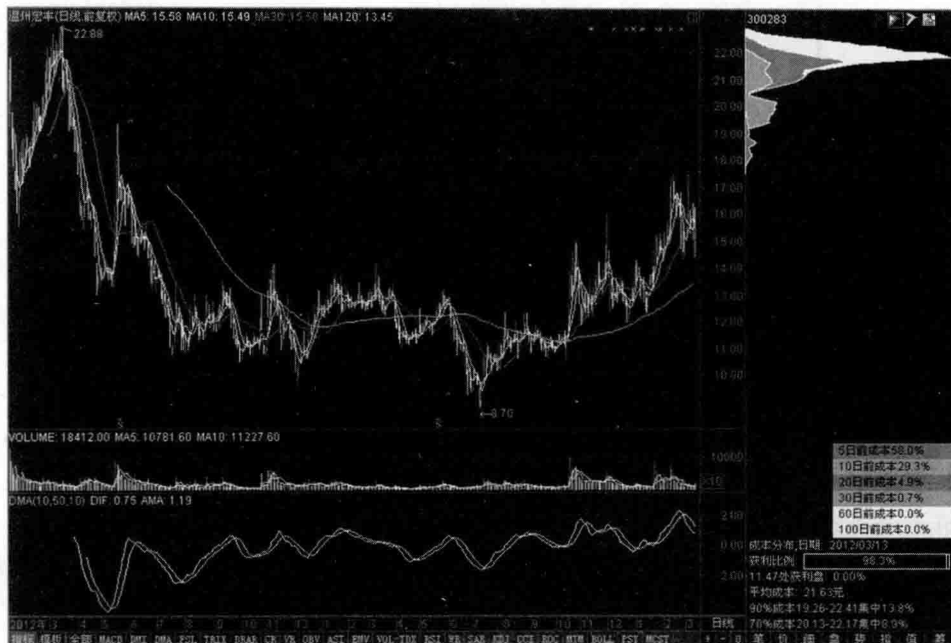


图 8－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 炒股高级要点

第一节 股票市场的价格构成

股票价格走势看起来波诡云疑，很难把握，有没有一个比较简单的办法来分析其走势呢？幸运的是，这种方法是存在的，且很容易理解和掌握，我们姑且称之为“分解法”。

先看一个公式：$Y = T + C + I$，其中 Y 代表一只股票的实际走势，它可以被分为三个趋势部分，T 即我们说的上升趋势、下跌趋势或者无趋势（T 为水平状态时即是无趋势）；C 表示整理部分，主要由散户之间的换手形成，它也对应于形态学中的各种整理形态；I 表示随机波动部分或称为“市场噪音”部分。

趋势部分 T 是主力操盘形成的。由于主力资金量大，有明显的信息优势，使其对某只股票的内在价值有相当的把握，于是主力在判断该股被低估时，可能会有一波明显的拉升动作，形成上升趋势，或者在派发时形成下降趋势，这就是其中的趋势部分。

整理部分 C 则是价格围绕一个价值中心的上下波动，该价值中心的高低是由主力确定的，散户的买卖行为只会使价格围绕这个价值中心上下波动，而不会改变这个价值中心的位置，这是由于散户资金量小，对市场看法不一，买卖具有随机性，所以他们只是为市场提供了流动性。其表现形式为形态学中的各种整理形态，如对称三角形整理、矩形整理、旗形整理、楔形整理等，或四度空间中的钟形形态部分。

最后的“I”表示市场的随机波动部分，它们是由市场的偶然因素影响形成的，如外围市场的波动，是一些毛刺，实际操作中可不予理会。

在期货市场，C 部分还有一个更清晰、明确的含义，即季节性周期。众所周知，农产品市场的季节性十分明显，比如大豆、玉米在农作物成熟时，价格偏低，而在它们稀缺时，价格又偏高。这种情况几乎每年都一样，所以周期性非常明显。

不仅农产品市场存在强烈的周期性，实际上几乎所有的期货市场中的商品都有周期现象。如铜在 1，2 月份期间有强烈的上升趋势，3，4 月份又是见顶时刻；金价往往在 1 月份上涨，8 月份出现底部等等。这些周期性现象用 C 来把握则再合适不过了。

有了这些，你对作者非常强调趋势的重要性就不难理解了。因为除了趋势，周期部分和随机行走部分的重要性就大大降低了，只要趋势向上，就可以坚决持股，如图 9－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－1

第二节 不要在上升趋势中卖出，不要在下跌趋势中买入

不要在上升趋势中卖出，即使市场已发出所谓卖出信号。前面我们曾说过在股市的技术分析中，趋势是第一重要的，但有时候在市场处于下跌趋势时，指标或形态等其他分析工具却给出买入信号，或在市场处在上涨趋势时，指标或形态又给出卖出信号，对于这种相互矛盾的现象应如何处理呢？

答案是市场处于下跌趋势时，不要理会所谓买入信号，应继续保持空仓；市场处于上涨趋势时，不要理会所谓卖出信号，继续持股待涨。

1. **多方炮**

多方炮由两阳夹一阴的三根 K 线组合而成，这种走势表示市场处于暂时的上升态势中，第一天的阳线为拉升的开始，第二天的阴线有调整的意味，第三天多方继续买进，再拉阳线形成多方炮走势。

理论上，出现多方炮后，后市上涨的概率较大，股价的下一步仍可能是放量上攻，为标准的买入信号。

实例 1 在图 9－2 中，002610 爱康科技在 2013 年 11 月 18 日、19 日、20 日，走出多方炮的形态，后市依然上涨。此外，在图 9－3 中，300237 美晨科技在 2013 年 11 月 11 日、12 日、13 日，也走出多方炮走势，后市上涨。这是多方炮成功的实例，但其中关键的是它们都是在市场处于上升趋势中出现的，如果出现在下跌趋势中，情况就可能不同了。

实例 2 如图 9－4 所示，600143 金发科技 2012 年 2 月 22 日至 2 月 24 日三天的走势为多方炮的走势，但如果据此买入，则是亏损的。由图可见，出现的多方炮后股价仍一路下跌，从多方炮的收盘价 7.96 元一路下跌至 6.57 元，跌幅为 17%，究其原因，是因为此时市场整体是向下的，即处于下跌趋势中。

同样是该股，在 2012 年 4 月 16 日、17 日、18 日的走势也为多方炮，但随后股价仍继续下跌，原因同样是目前大市的趋势是向下的。如图 9－5 所示。

空方炮与多方炮相反，由两阴夹一阳构成，第一根阴线表示市场仍在下跌，第二根阳线一般视为反弹，第三天的阴线承接下跌的趋势，一般是看跌形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

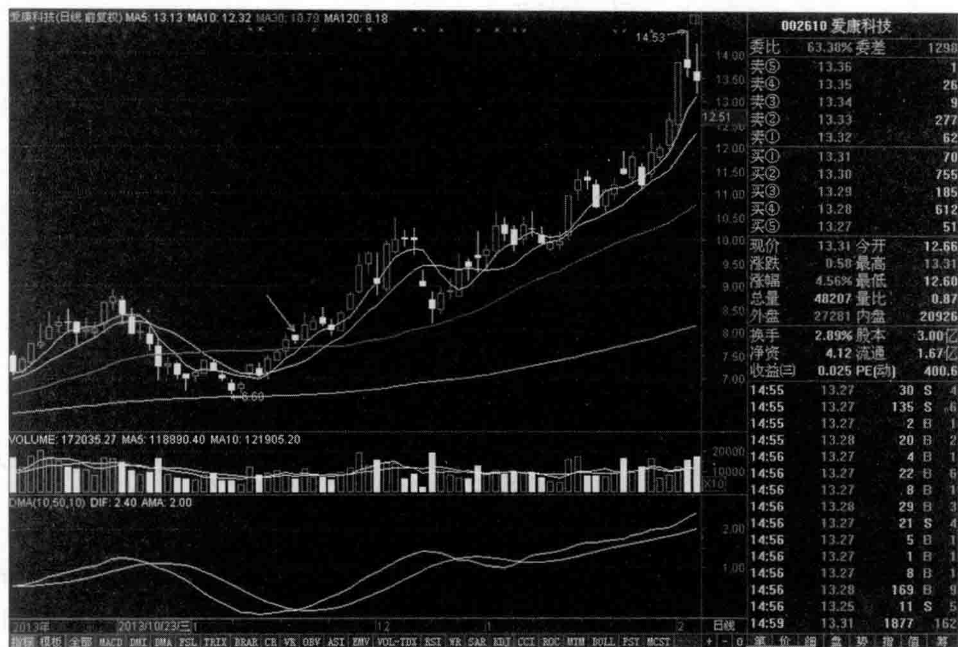


图 9－2

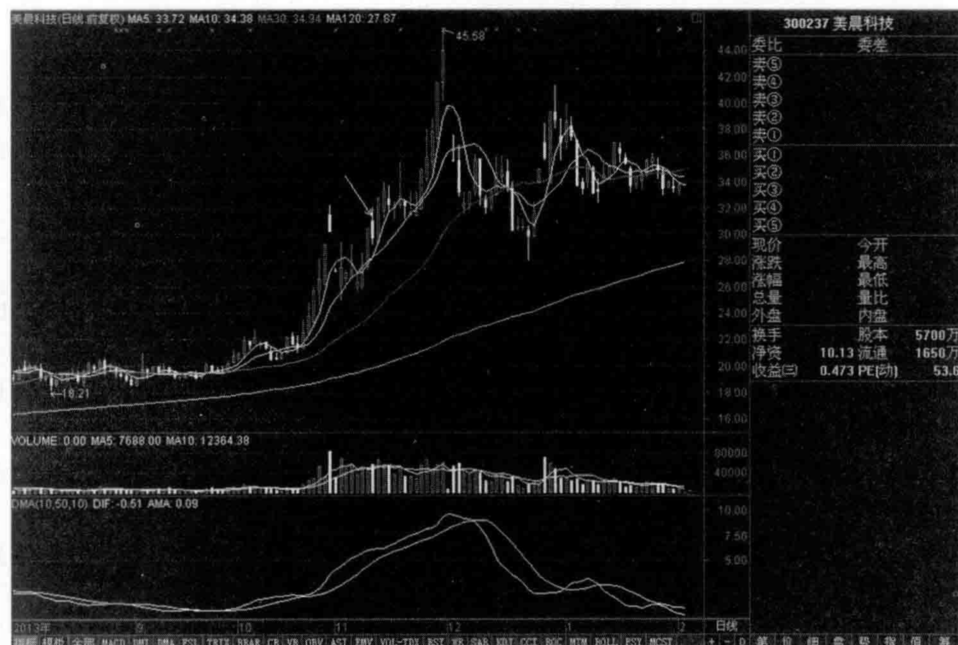


图 9－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

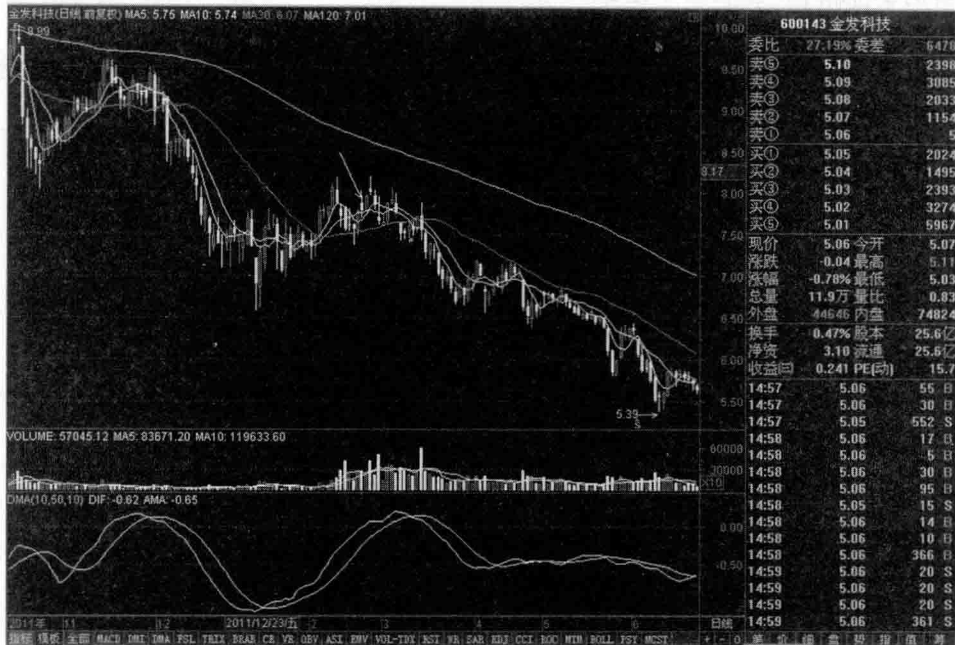


图 9－4

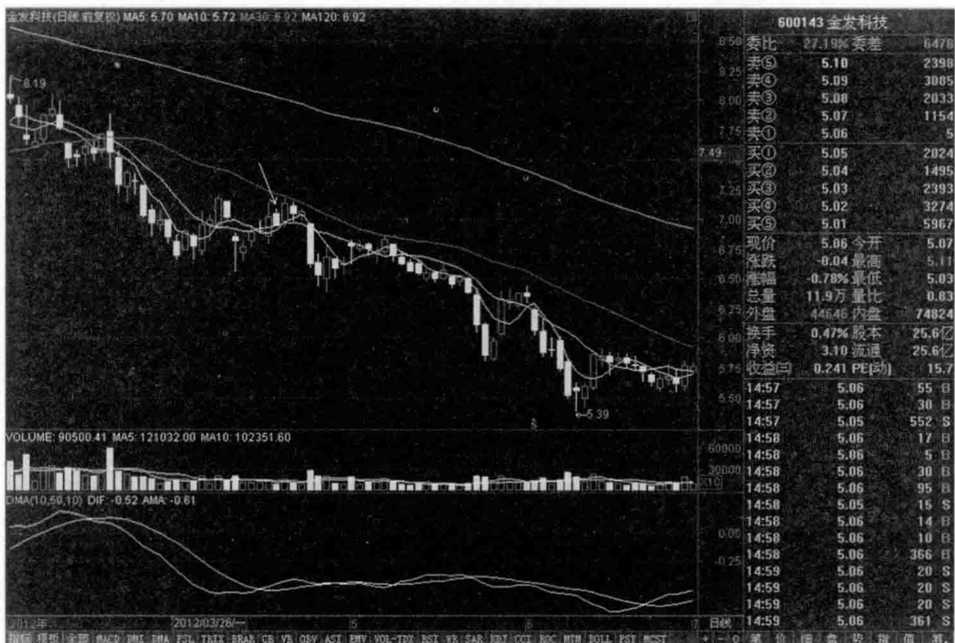


图 9－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3 600152 维科精华在 2013 年 3 月 26 日、27 日、28 日走出空方炮，随后股价继续下跌如图 9－6 的走势。

实例 4 002511 中顺洁柔在 2013 年 6 月 20 日至 6 月 24 日走出空方炮，后市继续下跌。如图 9－7 所示。



图 9－6

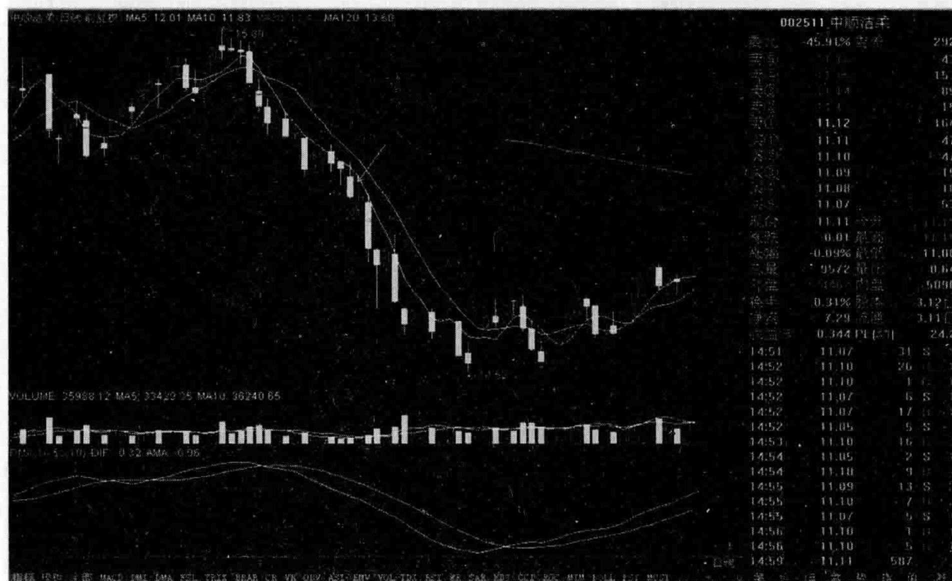


图 9－7

值得注意的是，在这两个例子中，市场大势是向下的。当市场处于上升趋势中时，情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况就不同了。

实例 5 如图 9－8 所示，600151 航天机电在 2013 年 9 月 11 日、12 日、13 日走出空方炮走势，但随后股价非但没有下跌，反而一路上扬，空方炮失败，原因在于目前大市正处于上升趋势中。

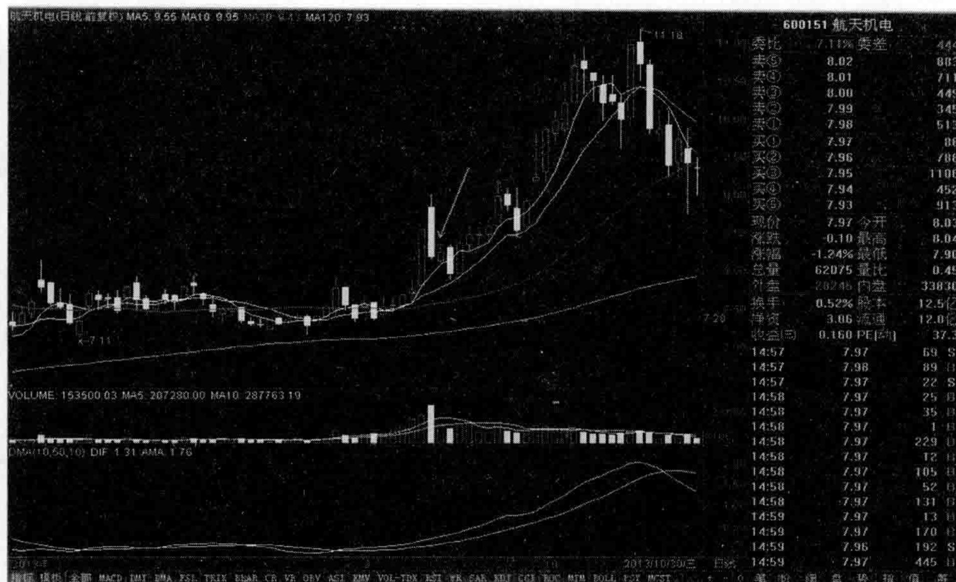


图 9－8

实例 6 如图 9－9 所示，300287 飞科信在 2013 年 6 月 20 日、21 日、24 日的走势为典型的空方炮，但出现这种走势后股价并未下跌，而是随波上升，走出一波上涨行情，原因是其处于上升趋势中。

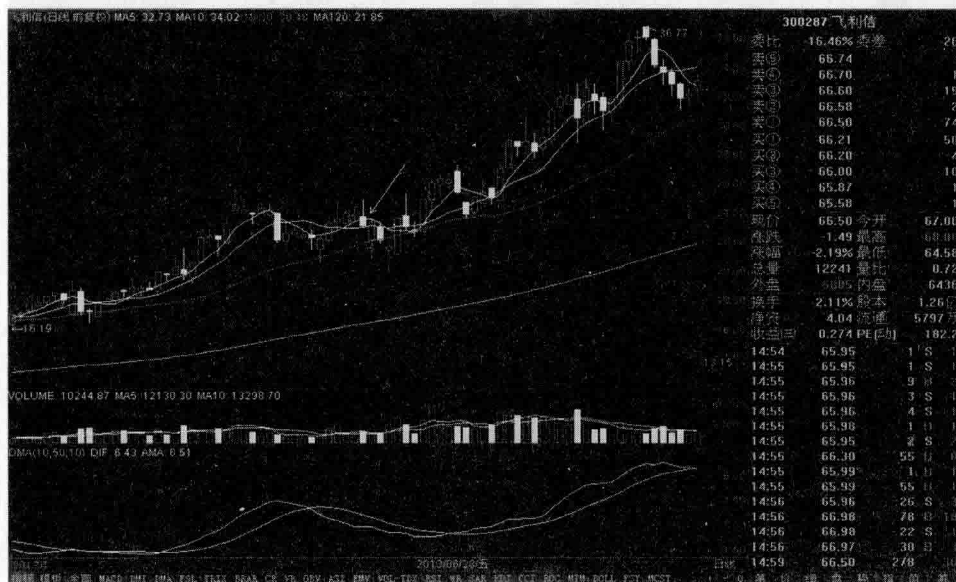


图 9－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 三只乌鸦

三只乌鸦是比较强烈的看跌走势，但由于所处环境不同，结果也不同。

实例 7 如图 9－10 的 601800 中国交建在 2013 年 5 月 30 日、5 月 31 日及 6 月 3 日走出三只乌鸦的走势，随后股价重挫。如图 9－11 所示，600231 凌钢股也在 6 月 4 日、5 日、6 日出现三只乌鸦走势，后市也重挫。原因在于其所处趋势为下降趋势。

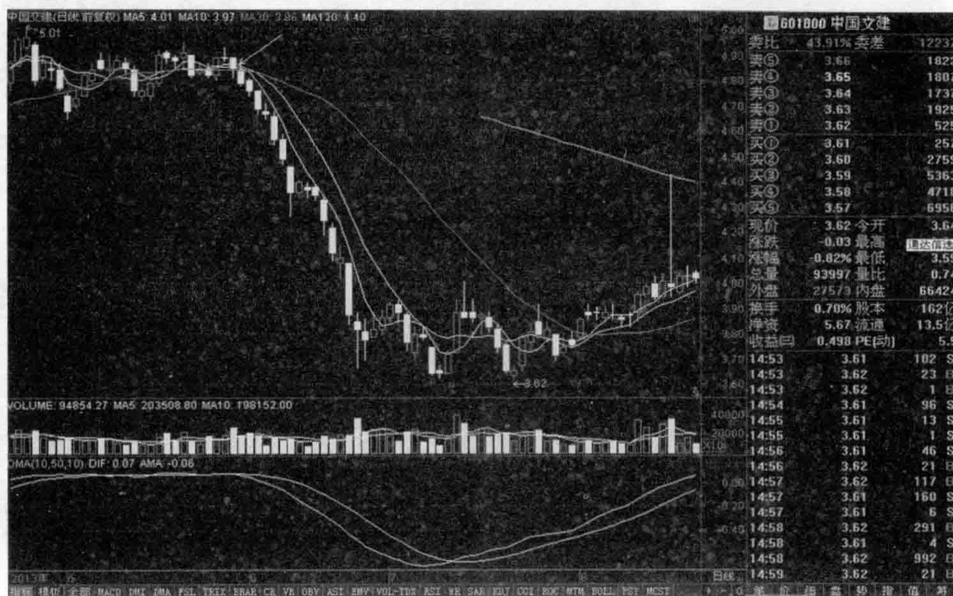


图 9－10

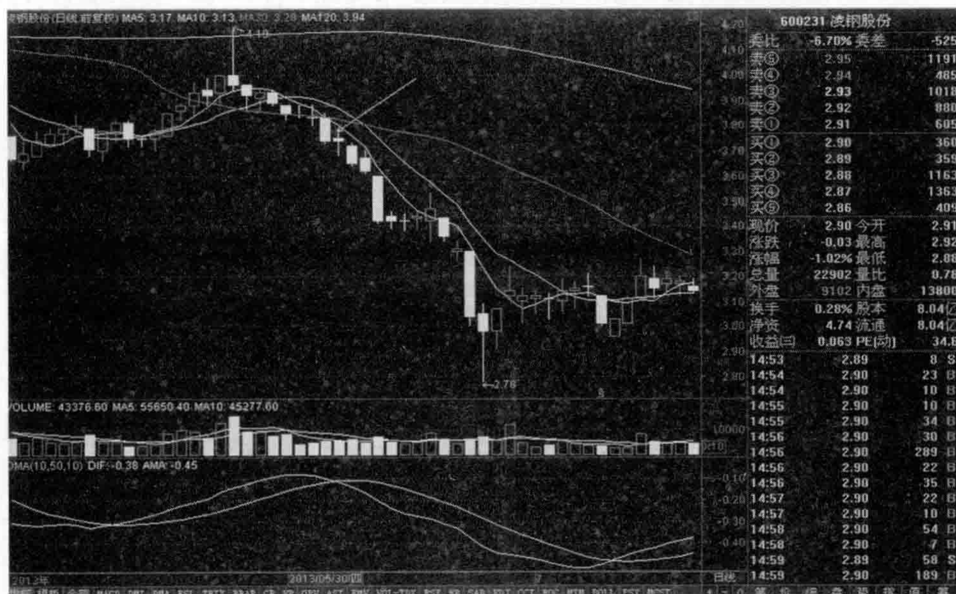


图 9－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例8 在图9-12中,600177雅戈尔在2013年8月28日至30日走出三只乌鸦后,股价却停止下跌,后市反转向上,走出一波上涨行情。同样是该股,其在2013年9月24日、25日、26日又走出三只乌鸦,但随后也是结束下跌,反转向上。其原因皆在于这三只乌鸦出现在市场的上升趋势中。

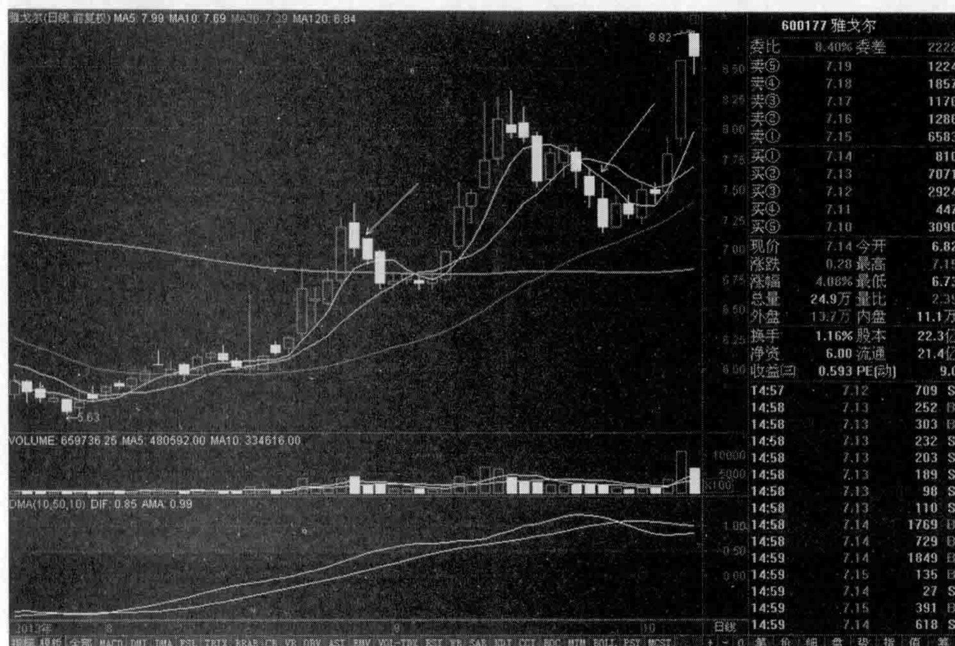


图9-12

关于指标,也有相应的例子。

实例9 如600143金发科技在2012年3月28日KDJ给出了金叉买入信号,当时价格为6.77元,然后于4月23日给出卖出信号,此时价格已跌至6.63元,不仅不能获利,还有一定亏损。如图9-13所示。

实例10 在图9-14中,600133东湖高新2012年4月12日MACD发出买入信号,当时价格为7.93元,然后MACD于5月11日死叉给出卖出信号,但价格已跌至7.79元。

这些买卖不成功的案例不是形态或指标的错误,而是用错了地方,忽略了市场的整体走势,从而在下跌趋势中买入,在上升趋势中卖出,结果失败在所难免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

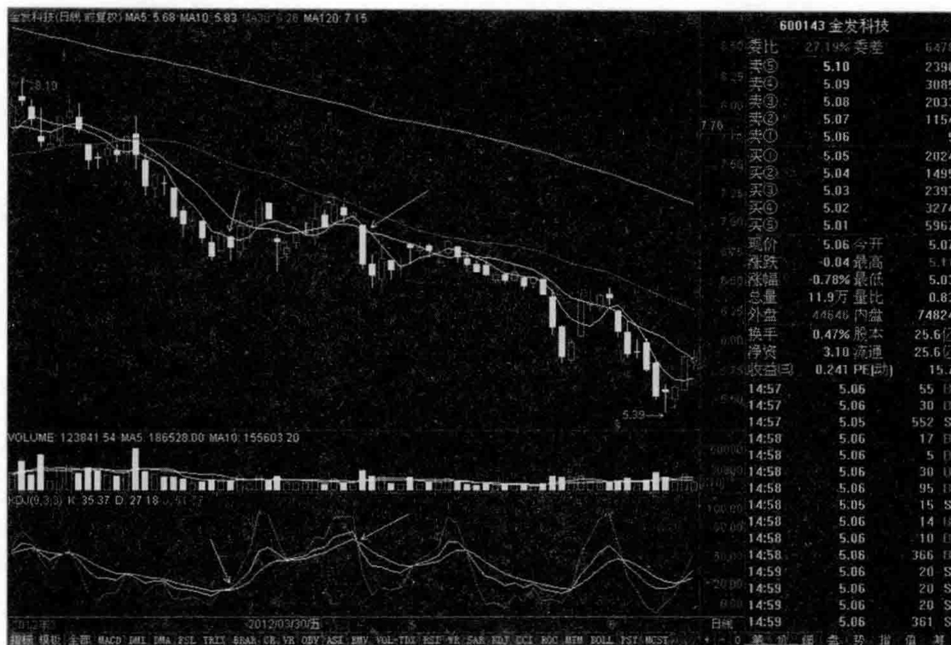


图 9－13

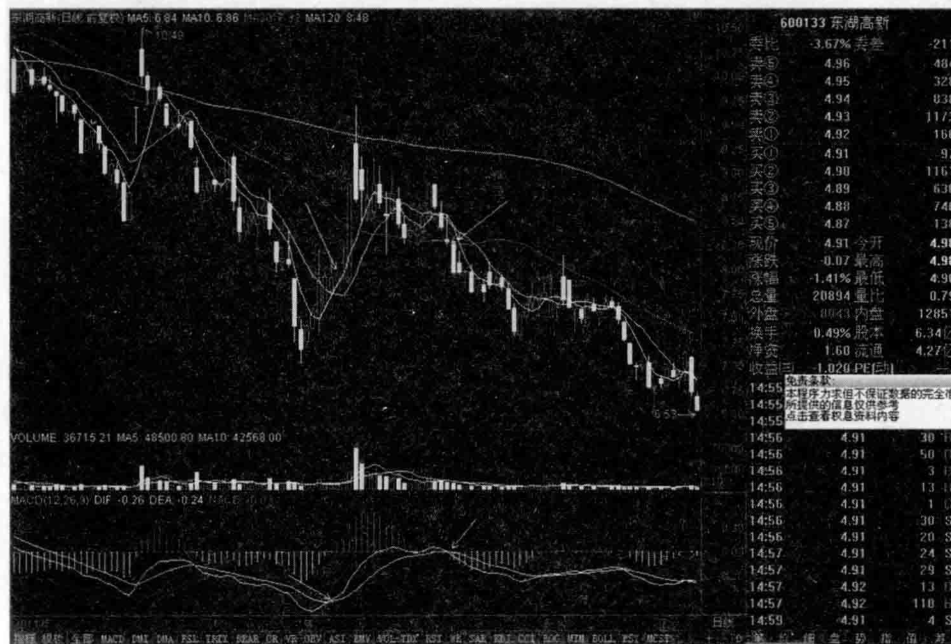


图 9－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 系统性风险与非系统性风险

风险是和收益紧密联系在一起的,这点毋庸置疑。不仅如此,理论上已有证明,风险的大小是和收益的程度成正比的,风险越大则收益越大,风险越小则收益也越小,世上不存在风险很小,而收益巨大的好事,因为如果存在这种市场,人们会蜂拥而入,或增加风险或减少其收益,最终仍回到风险和收益相平衡的状态上。反之,收益小风险大的事例,即使存在,恐怕也很少有人介入,所以风险和收益是正相关的。一般的风险曲线如图9－15所示。

股票市场主要存在两种风险:非系统性风险和系统性风险。

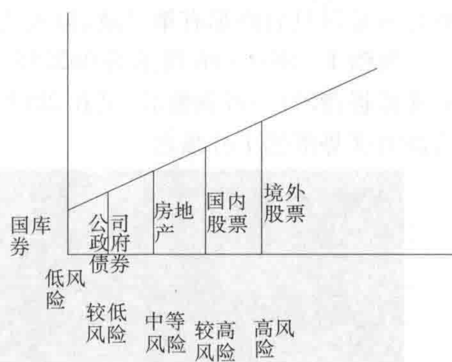


图9－15

非系统性风险是指某只个股由于各种原因带来的风险,如突发消息、基本面的突然变化等,像由于“瘦肉精事件”导致双汇发展的连续出现三个跌停的现象就属于非系统性风险。

系统性风险是指影响整个股票市场的风险,比如市场资金面紧张、扩容压力、国家的紧缩货币政策、上调存款准备金率等,都属于系统性风险,这种风险虽然对不同行业的影响程度不同,却是所有上市公司都要或多或少面临的风险,所以又称为不可回避风险。

如果说系统性风险是不可回避的,那么,非系统性风险与之相比就有个非常好的优点,即它是可以回避的,比如面对双汇发展那样的非系统性风险,就可以通过采用投资组合的方法加以回避。你可以在买入股票时,分别买入几只互不相关或不同行业的股票,买入双汇发展可不用全部资金,而只用一部分资金,其余的资金可以买入和食品行业完全不同的金融行业类的股票,再买一些中小板的高科技企业股票,这样你就能很大程度上回避非系统性风险。

随着手中持有股票数量的增加,非系统性风险逐渐减少,但减少到一定程度后,就会停止,这时剩下的就是系统风险了,而系统风险是无法通过增加持有股票数目来减少的,我们一直强调的在大盘下跌时要空仓也有这个道理在其中。

讲到这里,或许有人在暗自庆幸,因为毕竟可以通过购买多家股票来回避非系统性风险了。但不要高兴得太早,我们常说的风险其实是不确定性,它不仅指损失,也包括超额收益,当你买入的股票数目增加时,你获得超额收益的可能性也在减少。比如在你的投资组合中有一匹黑马,由于你同时买了多只股票,你买入“黑马”所用的资金就会减少,从而使你可能的赢利较少,所以依靠买多只股票达到回避风险的办法是个双刃剑,并不能解决所有问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 关注曾经涨停过的股票

凡是涨停过，特别是有过几个涨停的股票，在实战中都应是我们重点关注的对象。一只股票的涨停，特别是几个涨停，首先说明有强庄入驻其中，而我们要参与的就是要有强庄的股票，所以关注曾涨停过的股票不失为一种选择强势股的简单方法。

在实践中作者发现，涨停后的股票经过一番调整后，往往可能有第二波涨停或大行情，这是我们关注涨停过股票的真正原因。第一波涨停我们可能很难把握，因为发生的突然而且无法预料，那么我们就要尽可能抓住第二波涨停，虽然这种方法有一定的局限性，毕竟不是每只股票都有第二波，但成功率也不小，且一旦成功，收益巨大。

实例 1 图 9－16 所示的 002555 顺荣股份，该股在从 2013 年 10 月 10 日开始连拉 8 个涨停板，经过一番调整后，又在 2013 年 11 月 18 日、19 日连拉两个涨停，且经过整理后后面的涨势依然十分强劲。

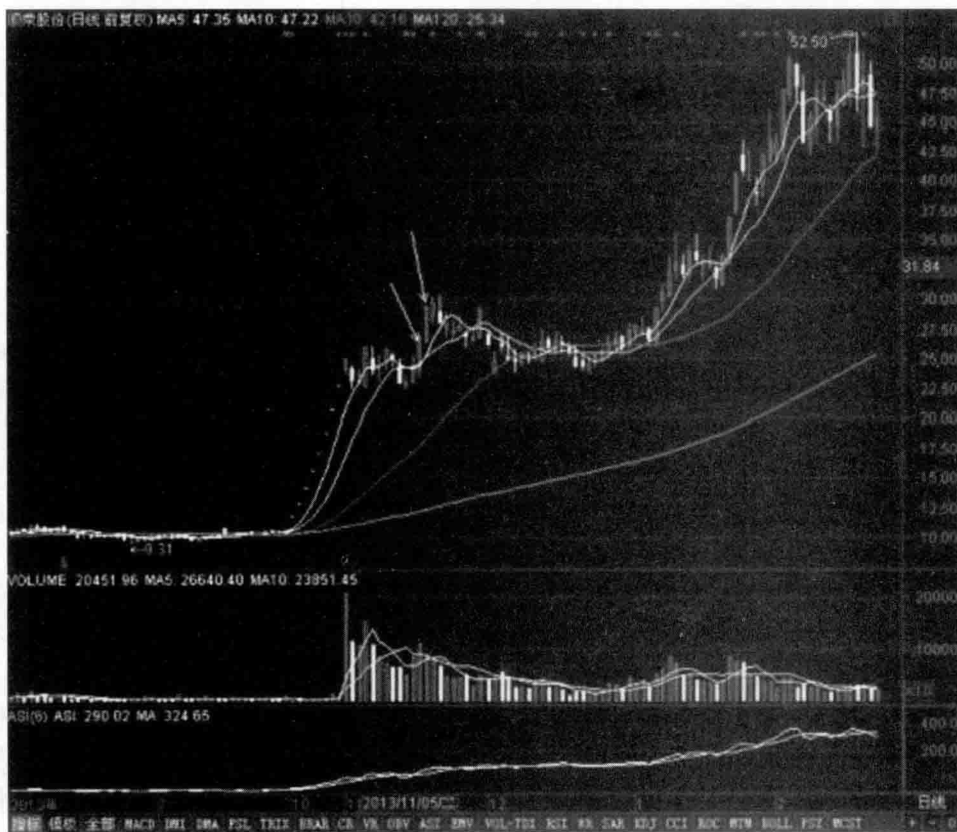


图 9－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 2 图 9－17 所示的 300191 潜能恒信，该股在 2013 年 9 月至 10 月 21 日曾经有过大幅上涨，其中不乏涨停板，但经过充分调整后，该股在 2013 年 11 月 19 日再次发飙，短短七个交易日，价格即从 21.38 上升至 35.55，上涨 66%。

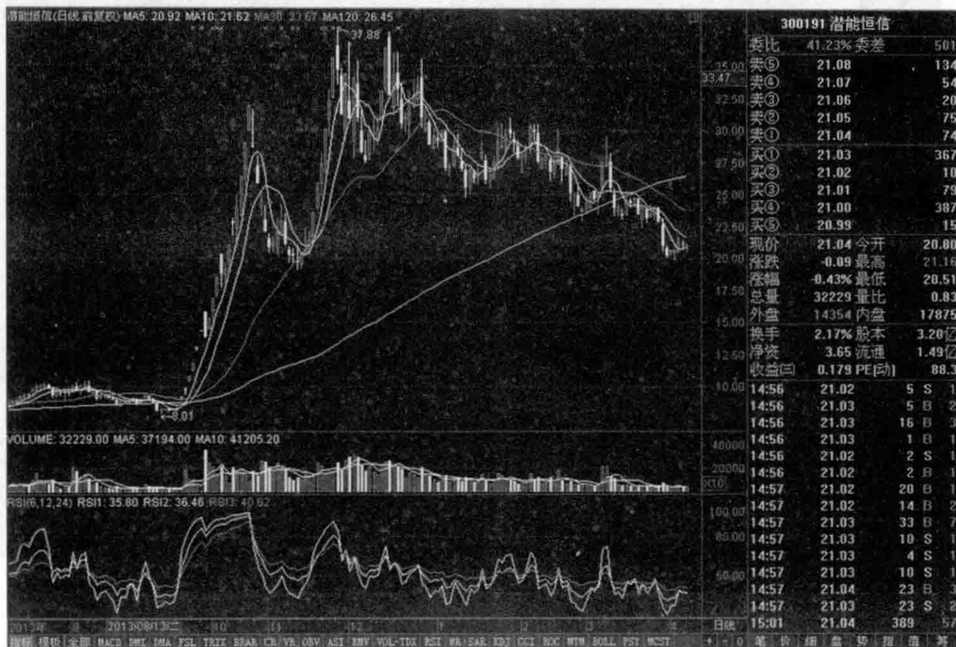


图 9－17

第五节 炒股别忘了看月线和周线

不少股民朋友在炒股时只看日线或分时图，分时图上涨了几分钱就开始兴奋了，涨了几毛钱就开始欢呼雀跃，准备着卖出了。这种炒作方法在大牛市中可能小赚一把，但却可能失去后面的巨大利润，在熊市来临时，这点微薄的利润可能马上被损失“冲掉”。究其原因，不看长期趋势或者不看周线、月线甚至年线是其失败的原因。

股价永远在波动，但大多数时间股价是在随机波动，特别是短期一两个星期的波动，可能完全是散户参与造成的波动。这种波动往往谈不上什么规律，虽然你可能在其中赚得蝇头小利，但失去了把握大趋势、获得大利润的机会。股市中“看长做短”是十分有道理的，而且有些股票走势在日线上看不出什么规律，换成月线周线就可看出奥秘，同时看月线才能知道目前股价在全局中的位置或处境，支撑阻力位在哪里等等。总之，炒股看周线、月线是必不可少的。

实例 1 如图 9－18 所示，600771 广誉远在日线上仅能看出在 2013 年 1 月 31 日是一个简单的均线多头排列过程，可能看不到这是一只大牛股，一旦回到周线月线上就会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现其周线也已走出均线多头排列，这是大牛股的特征，于是就可以抱定长期持股的信心，后者回报果然巨大。

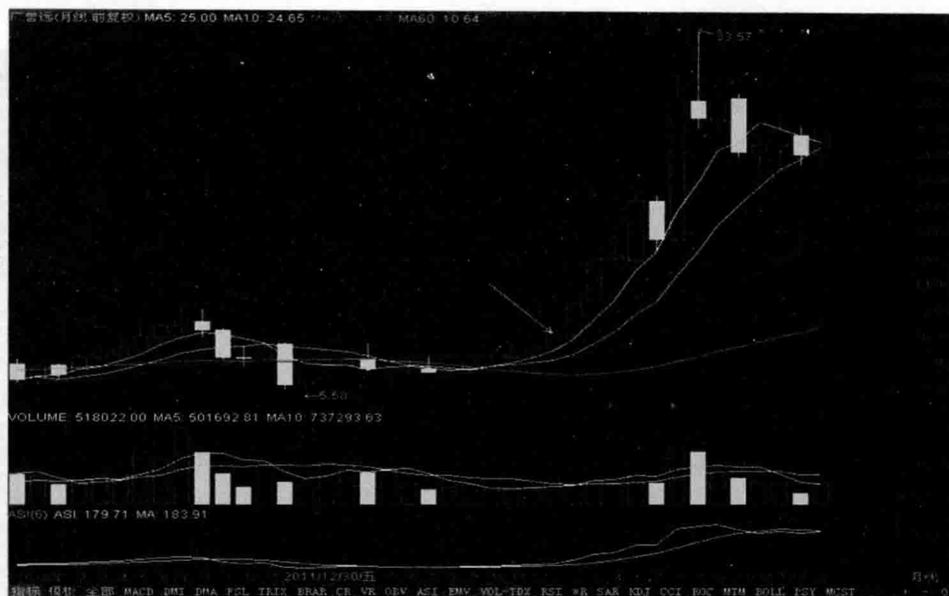


图 9－18

实例 2　如图 9－19 所示，600117 西宁特钢，如果从日线上看不太清楚的话，那么周线、月线能告诉我们许多东西。①自 2011 年 10 月该股的 10 日、20 日均线均已向下运行，显示该股处于下跌趋势中。②自 2011 年 9 月该股成交量一直未放大，显示无主力运作，这是一只被主力炒作过的股票。

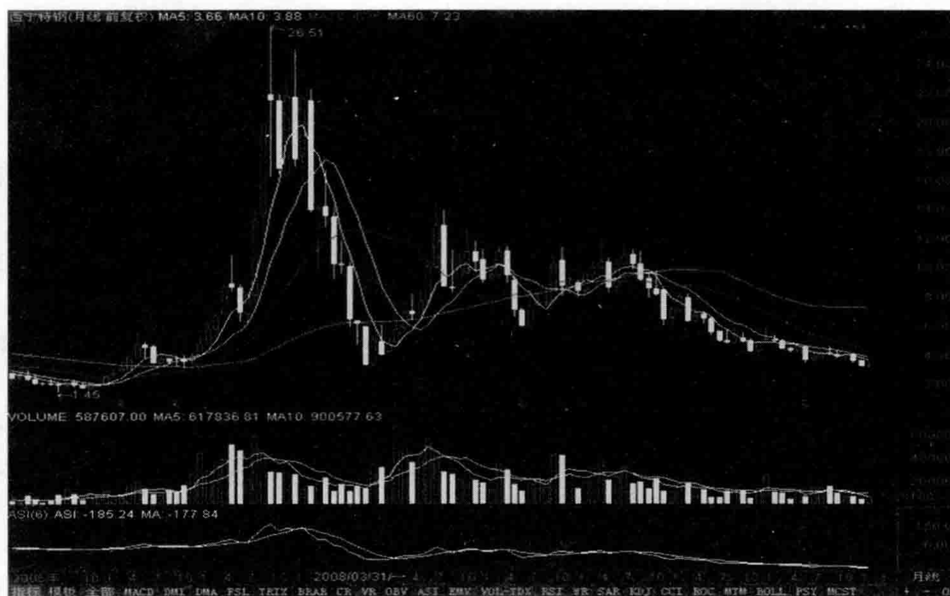


图 9－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　十字星与箱体理论

箱体理论是由美国的股票交易大师达瓦斯提出的,他曾是一支名为“达瓦斯和茱莉娅”的国际舞蹈团中的一员,1952 年有次演出结束后,主办方没有付给他们现金,而是给了他们一些股票。本来达瓦斯并不愿意接受股票,但碍于情面还是勉强接受了一共 6000 股的一只名叫“布里兰德”的股票。这是一家很小的加拿大矿业公司的股票。他当时接受时的价格是每股 50 美分,到手以后,达瓦斯也没太看重这只股票,直到两个月后,他才第一次查看了股票价格,令他大吃一惊的是,股票的价格已升至每股 1.9 美元,他迅速卖出了股票,净赚了 8000 多美元。醉心于这其中的巨大利润,达瓦斯开始谜上了股票市场,并最终发明“箱体理论”,从市场中赚取了数百万美元,著有《我如何在市场中赚得二百万元》一书,此书有中译本,感兴趣者可购买。

箱体理论认为,股价会在一个一个的箱体中运行。假设股价在一定的范围内波动,这个波动一定是在一个箱体之中,当股价滑落到箱体底部时会受到买盘的支撑而反弹,上升至顶部时,又受到卖盘的压力而回落,而股价总有一天会有效突破这个箱体的顶部或底部,股价就会在一个新的箱体中运行,原箱体的顶部和底部将形成重要的支撑或阻力位,这样我们根据箱体的上涨或下跌就可以决定一只股票的买卖。

但箱体应如何划分呢?作者认为根据十字星就可以划分箱体。

十字星是多空双方力量均衡的标志,下一步就是某一方获胜的时刻,也就是市场重新选择方向的时刻,这正是投资者最应密切关注的时刻,也是一个重要的交易时间点。当股价向上突破该十字星时,我们认为已形成一个新的向上的箱体,应买入。然后等待市场的下一步发展,市场此后一般会进行整理,在调整结束时, 双方势力将达到再次的均衡,盘面会再次出现十字星,这其实正是下一个箱体形成的时刻。若这次形成的依然是一个向上的箱体,则应耐心持有;若不幸出现一个向下的箱体,则应及时出局。所以十字星在画箱体时起决定性的作用,它既是上一个箱体的起始点,又是下一个箱体的终点,到这里,十字星和箱体理论就非常完美地结合在一起了。不过这个十字星,不一定都在日线图上发现并应用,在 30 分钟、60 分钟线中均可出现,如果在周线或月线中出现,则可能有大的行情。

实例 1　如图 9－20 所示,600119 长江投资从 2013 年 8 月 5 日走出几个连续的小阴小阳线,按我们的十字星理论,这应该是一个箱体的起点,果然 8 月 6 日,市场走出一个不大的阳线且成交量开始放大,我们就把 8 月 5 日作为第一箱体的起点,价格为 7.50 元。然后市场在一个向上的箱体中开始运行,至 8 月 22 日,价格为 9.15 元,又出现十字星走势,这标志着第一个箱体的结束(8 月 23 号又出现一个类似十字星的走势),也标志着第二个箱体的开始。第二个箱体自 8 月 23 日开始至 9 月 3 日结束,价格已上升至 11.01 元,遗憾的是这次向上突破的箱体未以十字星的形式出现就开始了第三个箱体。第三个箱体从 9 月 4 日突破前箱体开始,一直走到 9 月 12 日,该天价格为 13.51 元,并以十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘，标志着第三个箱体的完成和第四个箱体的开始。第四个箱体从9月12日起至9月24日，价格已变为16.99元。此后市场走出一个小型的下降箱体，但该箱体仅维持4天，即9月25日至9月30日，就以9月30日的十字星为标志，连续向上突破，最高涨至24.78元。

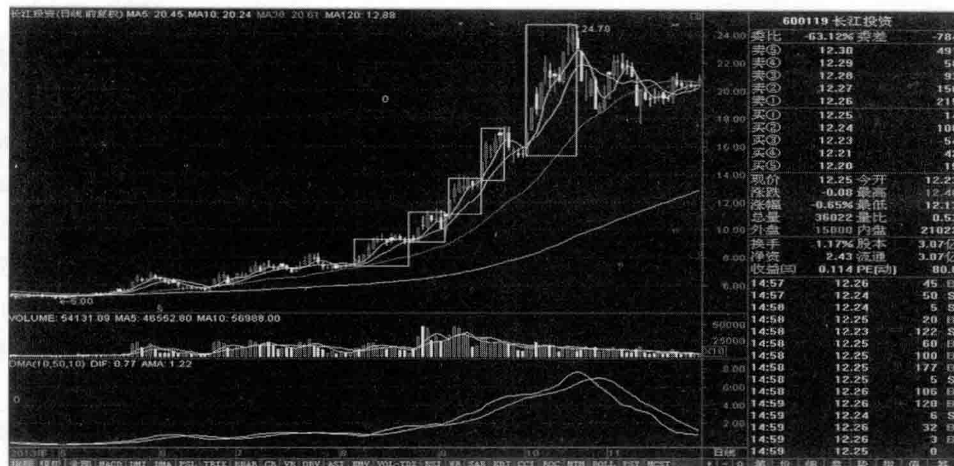


图 9－20

实例 2 图9－21中，在002027七喜控股中我们也能很容易地找出3个连续向上的箱体，它们都以十字星为开始，又以十字星结束。这三个箱体分别是2013年8月7日至8月21日、8月21日至9月9日及10月8日至10月15日的三个箱体。10月15日该股又收一个十字星，但随后出现的一根大阴线破坏了连续上升的箱体，反而成为一个下跌箱体的开始，此时当然是卖出股票。

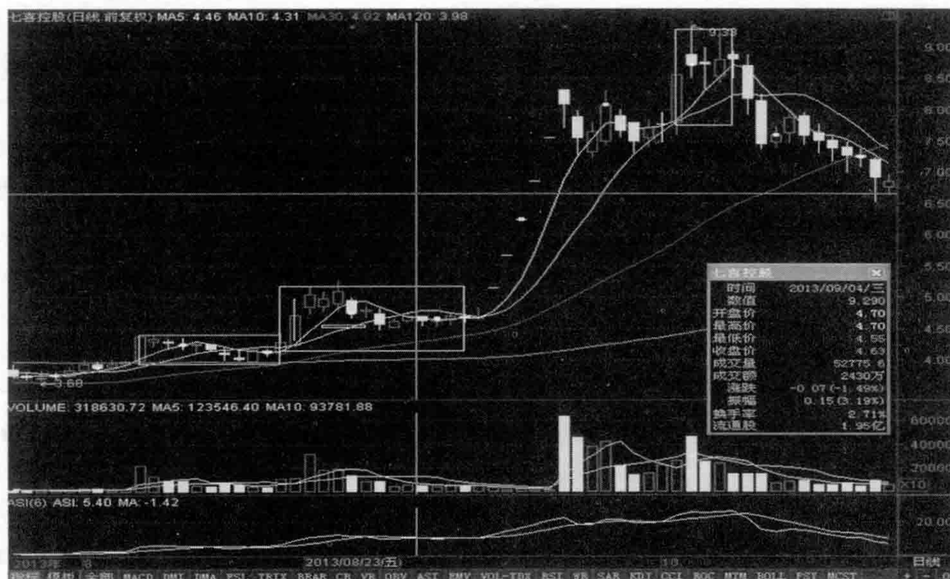


图 9－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3 如图 9－22 所示，在 300236 上海新阳的走势中，第一个箱体起始于 2013 年 8 月 1 日，结束于 8 月 13 日，价格从 15.69 元上涨至 19.86 元，第二个箱体自 8 月 22 日至 9 月 3 日，第三个箱体从 9 月 4 日持续至 9 月 12 日，第四个箱体于 9 月 13 日开始并大幅上涨至 34 元左右方结束，可见箱体走势的威力。

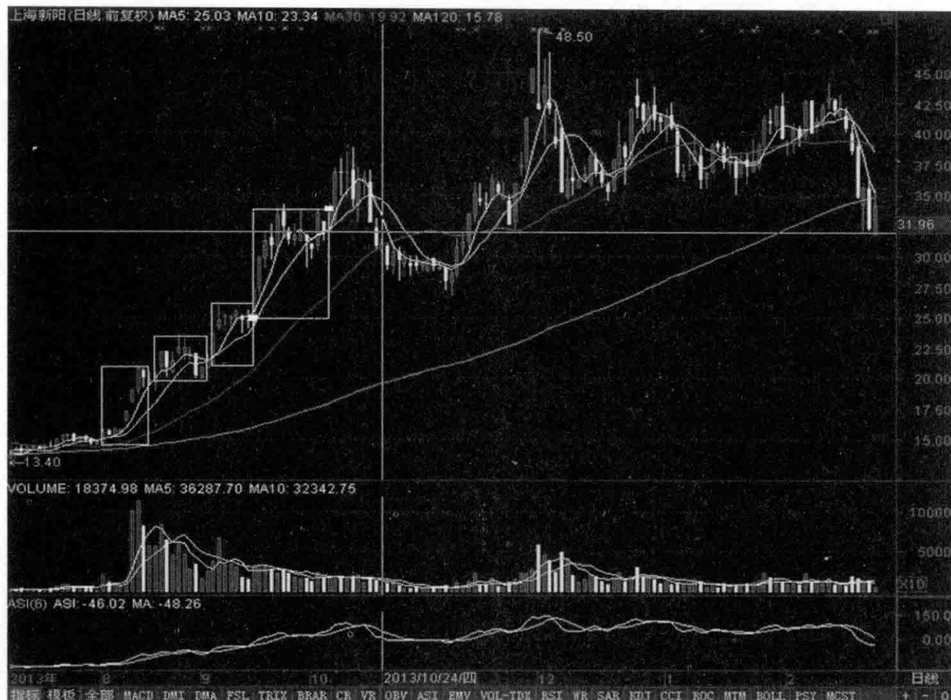


图 9－22

总之，十字星是 K 线分析中最具价值的形态，市场出现十字星后应引起投资者的高度关注，因为下一步就是决定买卖的时刻了。这里日线上的十字星的重要性大于 30 分钟或 60 分钟 K 线图上的十字星，而周线十字星又比日线十字星更有实战意义。

第七节 不要“抛开大盘做个股”

有一种比较流行的说法，叫“抛开大盘做个股”，这种说法初看起来有一定道理，毕竟在大盘下跌时仍有股票在上涨，甚至还有一部分涨停的股票。

但作者认为不然，因为市场是一个整体，大盘与个股的走势是紧密联系在一起的，是唇亡齿寒的关系，这点大家看了下面有关相关性的论述就会明白了。

相关性是指当两个变量存在联系的时候，一个变量会随另一个变量的变化而变化，这称为两个变量之间存在相关性。这种相关性又分为正相关、负相关和零相关。如果一个变量增大时另一个变量也增大，一个变量减少时，另一个变量也相应减小，则称为正相关；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，一个变量增加时，另一个变量减小或一个变量减少时另一个变量却增加，则称为两者负相关；还有一种情况是两个变量之间没有明显的关系，我们称为零相关或不相关。

这种相关性可用相关系数来表达，相关系数的计算方式为

$$\rho = \frac{E[x-E(x)][y-E(y)]}{\sqrt{D(x)}\sqrt{D(y)}}$$

这个公式有点复杂，我们这里不作进一步计算分析，有兴趣的读者可参考有关书籍自己研究。

相关性也可以用图 9－23 表示。

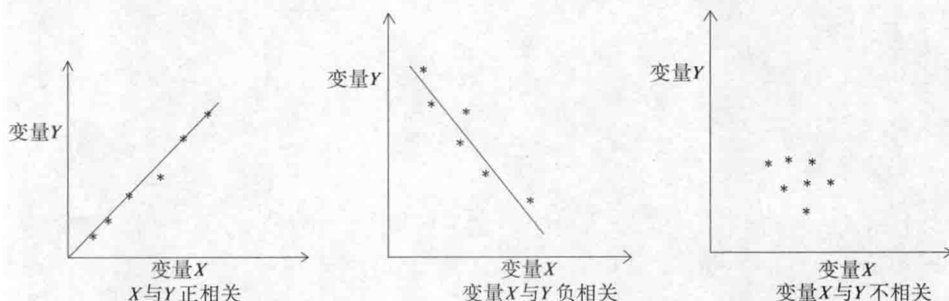


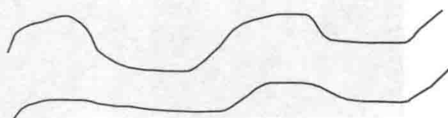
图 9－23

相关系数在 ±1 之间变化。＋1 表示完全正相关，即一个变量的变化与另一个变量的变化完全同步；－1 表示完全负相关，表示一个变量与另一个变量完全反向变化；相关系数在 0 附近，表示两者的相关关系很弱，甚至完全无关，这些都表示在图 9－23 中。也可以用图 9－24 表示，可能更直观些。

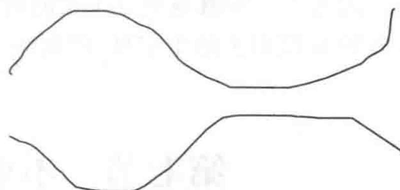
下面我们把个股走势或大股走势叠加起来，看一下大盘和个股的相关关系，如图 9－25 至图 9－28 所示。

这四幅图是作者随机选择的，其中绿线为大盘走势，白线为个股走势，从中可明显看出，大盘与个股有强烈的相关性。在大盘下跌时，个股均表现为向下运行，在大盘上涨时，个股也相应上涨，所以，平常我们在做股票时，除非你有极好的操作技术，能够找到逆市上涨的股票，否则还是选择在大盘上涨时做股票，大盘下跌时空仓，而不要相信什么“抛开大盘做个股”。另外，我们前面也说过，学会空仓也是检验一个投资者是否成熟的重要标志。

①正相关，且相关系数很高



②负相关，且相关系数很高



③0相关或不相关

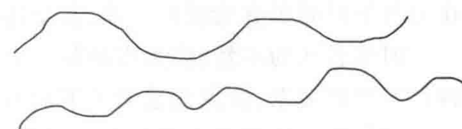


图 9－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

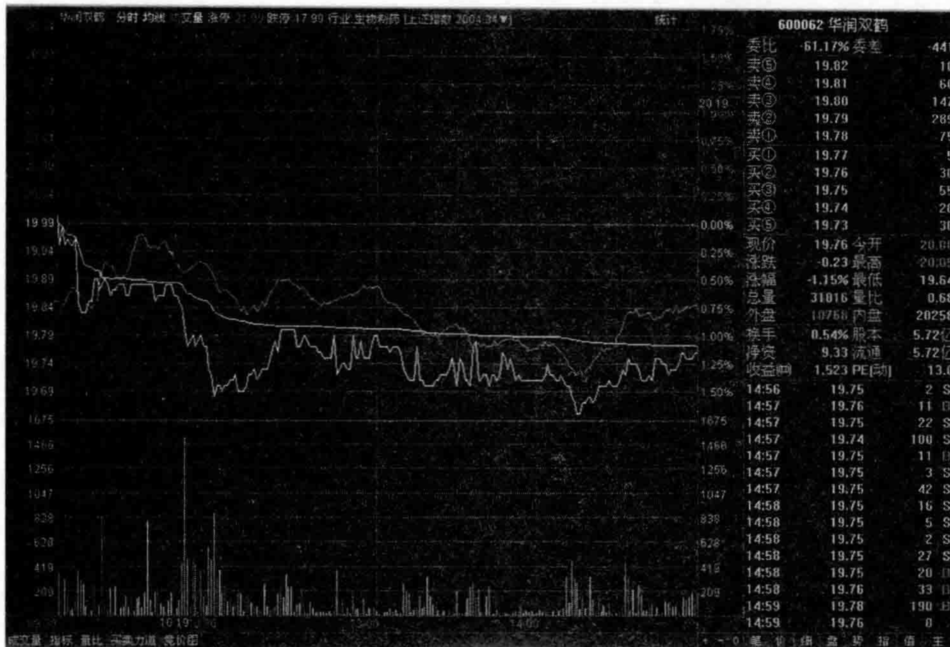


图 9－25

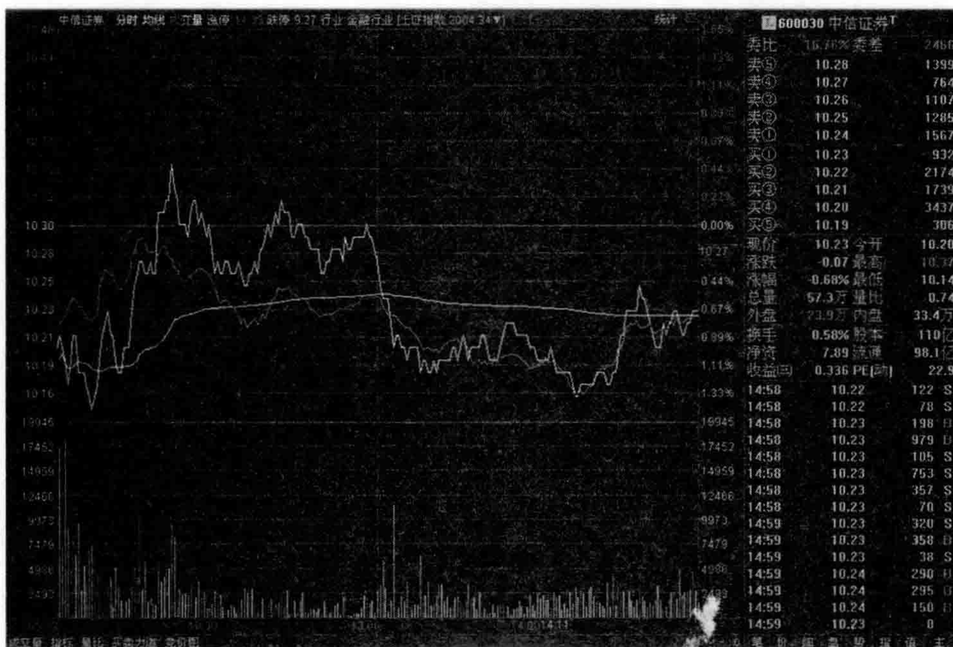


图 9－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

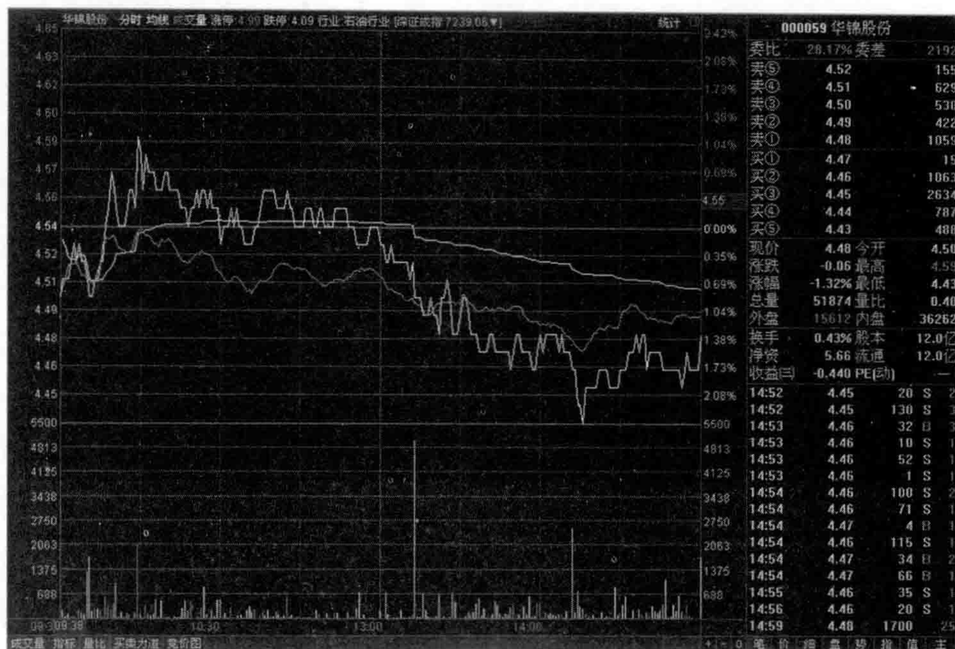


图 9－27

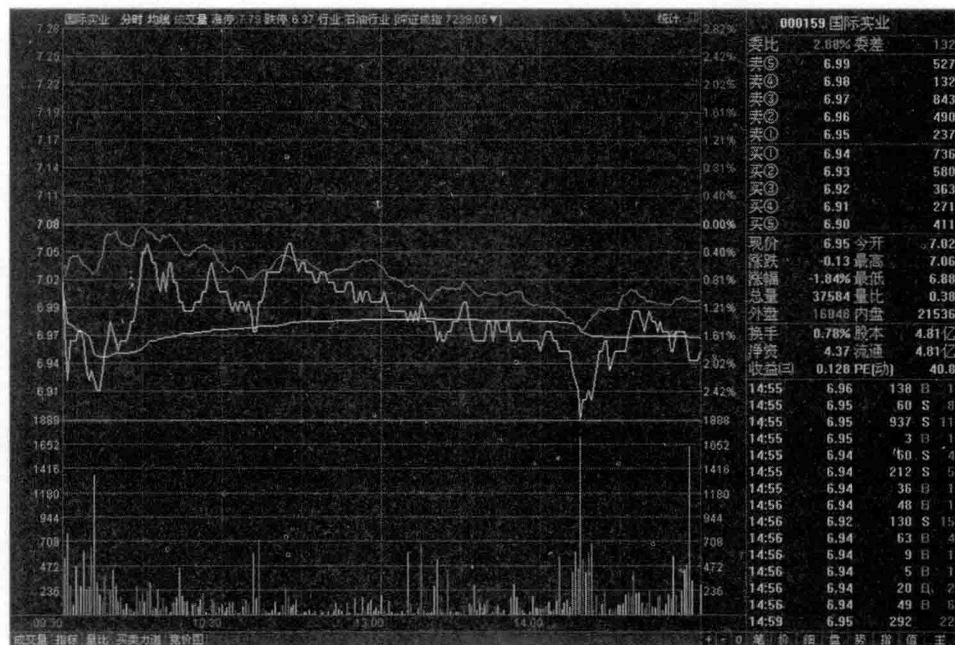


图 9－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 股票的收益及风险

K线对每只股票每天的成交用了四个价格来表现，即开盘价、收盘价、最高价、最低价，这使得我们在对K线之间作对比时，有一种“摸不着头脑的感觉”，到底用哪个价格作比较标准呢？幸运的是，我们现在可以将四个价格统一起来，只用一个价格在不同的K线中进行比较，这个价格就是股价的重心。

股票在每个价格上成交量的分布是不规则的。就像我们体重的分布一样，人体的全部重量分布在头顶至脚的整个范围内，这个相当于股票的最高价与最低价，但头部对总重量的贡献显然稍少些，脚部对重量的贡献也不大，我们可以将其比喻为一只K线的上影线和下影线（这个比喻不太准确，因为有的K线其成交量的绝大部分就分布在上影线或下影线，这里仅是为了说明问题作的比喻），大部分的重量分布在腹部左右，相当于开盘价、收盘价之间（这个比喻也不十分准确，理由如前），那么一只股票的重心到底分布在哪里呢？



图 9－29

对于简单的情况，我们可以把成交量分布最多的地方所对应的价格称为一只股票的重心，如图9－29所示的成交量分布图，我们可以简单地把9.48元作为当天的股票重心。

对于复杂的情况，我们可以用下面的公式计算其重心，即

$$\frac{p_1v_1+p_2v_2+p_3v_3+\cdots}{v_1+v_2+v_3+\cdots}$$

其中 v_1 是与价格 p_1 对应的成交量，v_2 是与价格 p_2 对应的成交量等等，由此计算出的价格就是一只股票1天的重心。比如一只股票在10元成交1万股，在10.05元处成交20万股，在10.08元处成交30万股，则该股重心为

（10×1万＋10.05×20万＋10.08×30万）/（1万＋20万＋30万）＝10.07（元）

这个价格就是此股今天的重心。

股价的重心在实际操作中有相当的重要性。如果一只股票的重心不断上移，我们可以安心持有该股，一只股票的重心下移则应谨慎对待。如果重心只是小幅下移而且下面对应的成交量在逐步萎缩，则可暂时看作调整；如果重心下移并伴随着成交量的放大就要倍加小心。重心的概念还能使我们免受一些不必要的困扰。比如一只留有长下影线的股票，如果下影线部分对应的成交量很小，则我们可以完全不予理会，这种成交往往是散户行为，对整只股票的影响不大。

最后，寻找每个价格上成交量的分布，可在分时图每笔成交的下面，点“价”字即可得到，必要时可双击该“价”字，一天内每个价格上的量的分布就完整显示出来了。

如果说前面讲的股票的重心部分表示了股票的收益，那么下面要介绍的方差部分则衡量了股票的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先来看什么是风险，风险就是不确定性。如果一只股票的价格稳步上升，中间震荡很小，我们就可以说这只股票的风险小。如果一只股票虽然也在上涨，但其上下波动的幅度很大，这时我们既可能买在最高点，也可能买在最低点，不确定性很大，就称为该股风险很大，其大小可以用数学中的方差表示。

方差反映了数据的离散程度，是衡量一只股票风险的重要参考数据，其公式为

$$S^2 = \frac{\sum_{i=1}^{n}(x_i - \bar{x})^2}{n-1}$$

其中 S^2 表示样本方差，n 是天数，$\bar{x}$ 是观测值 $x_1, x_2, x_3, \cdots$ 的平均值。

假设一只股票的 5 日收盘价分别为 10.10 元、10.20 元、10.15 元、10.18 元、10.25 元，那么其平均值

$$\bar{x} = (10.10 + 10.20 + 10.15 + 10.18 + 10.25)/5 = 10.176(\text{元})$$

另一只股票的 5 日收盘价分别为 10.10 元，9.9 元，10.30 元，9.8 元，10.78 元，其平均值

$$\bar{x} = (10.10 + 9.9 + 10.30 + 9.8 + 10.78)/5 = 10.176(\text{元})$$

两者均值相同但方差却不相同，第一只股票的方差为

$$S^2 = \frac{\sum_{i=1}^{n}(x_i - \bar{x})^2}{n-1} = [(10.10 - 10.176)^2 + (10.20 - 10.176)^2 + (10.15 - 10.176)^2 + (10.18 - 10.176)^2 + (10.25 - 10.176)^2]/4 = 0.003$$

第二只股票的方差为

$$S^2 = \frac{\sum_{i=1}^{n}(x_i - \bar{x})^2}{n-1} = [(10.10 - 10.176)^2 + (9.9 - 10.176)^2 + (10.30 - 10.176)^2 + (9.8 - 10.176)^2 + (10.78 - 10.176)^2]/4 = 0.1509$$

现实中，我们应用更多的是标准差，它是方差的开方。由此，这两只股票的标准差分别为 $\sqrt{0.003} = 0.055$ 和 $\sqrt{0.1509} = 0.39$，后者远大于前者，表明第二只股票的风险较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定价：26.90元